全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

BO DUAN YING JIN

波段赢金

行之有效的系统操作方法



朴铁军 著

江西高校出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波段赢金

行之有效的系统操作方法

朴铁军　著



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

波段赢金:行之有效的系统操作方法/朴铁军著.
—南昌:江西高校出版社,2000.4
ISBN 7-81033-927-3

Ⅰ.波… Ⅱ.朴… Ⅲ.证券交易-方法
Ⅳ.F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2000)第 21028 号

波段赢金
——行之有效的系统操作方法
江西高校出版社
(江西省南昌市洪都北大道 96 号)
邮编:330046 电话:(0791)8512093、8519894
南昌市红星印刷厂印刷
各地新华书店经销
2000 年 4 月第 1 版 2000 年 5 月第 2 次印刷
850mm×1168mm 1/32 7.125 印张 100 千字
印数:5001-10000 册

定价:22.00 元
ISBN 7-81033-927-3/F·162
(江西高校版图书如有印刷、装订错误,请随时向承印厂调换)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内容简介

本书全面介绍了以常规技术指标组合为基础的证券投资交易系统的设计方法，以及分析了影响投资者投资成败的心理因素。在附图中对指标组合技术参数、使用方法，买卖规则给予了明确的说明，附录中摘录了业内同行的部分研究精华，以飨读者。旨在帮助广大中小投资者了解掌握行之有效的二级市场证券投资决策和操作方法，并进一步发展出具有独立个性且有坚实统计基础的系统交易方法，以在一个不断变幻、充满风险的市场中达到保护自己的目的，并有望通过波段系统操作方法成为一个最终的赢家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

一 行之有效的实战交易系统 ……(1)
A. 问题的提出 ……(1)
B. 波段操作法……(7)
二 交易系统的优缺点……(17)
三 常规技术指标的统计特征……(25)
A. 随机指标 KDJ 的统计特征……(25)
B. 相对强弱指标 RSI 的统计特征 ……(29)
附图
四 新股炒作技巧……(96)
五 总结与反思……(99)
六 (准)对称性原则简介及案例 ……(104)
附图
七 谁妨碍了我们致富? ……(131)
八 两个故事
故事一:老板请客,谁买单? ……(137)
故事二:从一到无限? ……(141)
九 股林风云榜 ……(153)
附录 江恩十二条买卖规则 ……(158)
附录 资金曲线及基本规律 ……(162)
附录 谐振原理在随机指标中的运用 ……(168)
附录 雅虎法则 ……(173)
附录 中国上市公司世纪末回眸 ……(177)
附录 好书共享 ……(219)
(上海乾隆高科技有限公司)同意书 ……(222)
后记 ……(223)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一 行之有效的实战交易系统

A. 问题的提出

股市是国民经济的晴雨表，并因其特有的、强烈的憧憬色彩，投资与投机的机会给人以极大的诱惑。同时股市又是千千万万投资者共同参与的结果，更有外部环境的不断影响，这就使股市更加精彩纷呈。虽然在股票市场中，无论是系统风险还是非系统风险，不时给予投资者以各种各样的风险教育，然而股票市场的高获利性又吸引着无数投资者前赴后继地在股市中搏杀。但股票市场中的零和游戏规则又决定了这个市场必然是金字塔型的结构，即大多数投资者成为赢家，少数人获取暴利（只是赢家或输家经常轮换，赢家想赢取更多利润，输家谋求有朝一日挽回损失，才吸引了如此众多人乐此不疲，不断地为这个市场注入新的资金，这也是市场能得以长存的原因之一）。从中国股市近十年的发展历程看，正是千千万万的中小投资者才撑起中国股市的一片蓝天，应该说他们是中国股市真

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正的脊梁。但从统计资料看，投资过程中损失最惨重的也正是这些中小投资者。这是一件令投资者尴尬的事。中小投资者无论在资金、技术、信息、研究等方面远逊于机构投资者，这是不辩的事实；新兴市场法制不健全、管理层监管力度不够，有众多侵犯广大投资者利益的不法行为，这也不假。但仅以此来解释为什么有如此众多投资者陷于亏损的境地似乎也不全面。那么从哪些方面解释来看会有一个合理的说法呢？

中国股市是政策市吗？答案是肯定的。作为把为国企改革服务当作主要功能的中国股市来说，政策当然是影响股市运行的主导力量。在中国股市风风雨雨的十年历程中，出台了无数的“利好”或“利空”的政策，对股市的影响也是不可忽视的，政策的变化在某种程度上决定股市的脉搏。但单纯依靠政策投资行不行？答案显然是否定的。虽然政策是影响股市运行的重要因素之一，然而市场的反应未必与政策的目的同向。市场的超前、滞后甚至无反应往往使投资者很难依靠政策取向把握好出入市时机。“利好出尽是利空”与“利空出尽是利好”的股谚就是这种情况的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

真实写照,迫使部分投资者运用相反理论来操作。

中国股市是单纯的业绩市吗?答案显然也是否定的。从96年初起,市场主力喊出绩优股革命的口号,相当多的个股创造了一个又一个暴涨的神话。一时间,业绩与成长性成为人人关注的话题,但一年半以后神话再度破灭,业绩与价格扭曲的现象比比皆是。决定股价的主要力量不再是上市公司的业绩,而是靠打着业绩与成长性旗号的题材、资金实力与心理预期来拉抬。股价已无法真实与合理地反映业绩状况,对于单从上市公司基本面研究股价走向的人们来说,无疑是一个重大打击。单纯依靠业绩、市盈率作为投资参考在一定期限内(不是相当长的时期。在相当长的时期内,价格围绕价值波动的经济规律还是会起作用的,但投资者的忍耐力可却是有限度的)无法获得令人满意的投资回报。那么对基本面的研究就一无是处了吗?非也!笔者认为,对基本面的研究,一方面要有正确客观的价值评估方法(扪心自问,能够或愿意下苦功夫钻研有效的上市公司价值评估之道,并愿意身体力行而不理会短期股价波动,甘心等到价值回归那一天的如巴菲特的投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

又有多少呢?)。另一方面，任何对于上市公司业绩的研究,都应该是从长期战略意义上考虑的。单纯依靠年报公布时的去年每股收益数据而选择股票的投资者往往陷入投资误区。

那么,中国股市是一个技术市吗?答案应该是的。尽管中国股市受政策影响波动频繁,但总体上作为一个无数投资者参与的市场,它有着自身的运行规律,政策虽然能短暂地、局部地影响股市甚至改变股市的短期运行方向,但终究无法根本改变股市自身的“规律”,就如同春夏秋冬一样,尽管有凉夏或暖冬,但四季交替周而复始的根本规律却是不能违背的。运用时间周期循环、江恩理论、波浪理论、螺旋历法等经典测市工具，只要功夫到家，运用得法,可以甚至是很精确地把握股市运行的方向。而且笔者经过长期观察发现,政策出台的时机往往与技术分析中的市场转向时机相“巧合”,笔者认为技术分析往往有领先政策的优点,这也是投资者普遍推崇技术分析的原因之一。

如何最大限度地降低风险,又能尽可能地获取高额利润是许多投资者的梦想。如何处理好风险和利润的关系，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成为股市实战中人们关心的核心问题（这一点上，投机与投资的目的一致，只是操作的时间长短有别）。纵观股市里的中小投资者，投资收益大多不尽如人意，除投资或投机理念存在明显的误区外，分析方法和操作方法也存在明显的问题。笔者认为，大多数中小投资者之所以在股市投资中损失惨重，主要原因是盲目入市、没有操作计划、以自己的主观愿望参与交易、轻信消息、缺乏纪律、有心理障碍、恐惧与贪婪、不肯学习。这里中小投资者不善于建立一套行之有效的交易系统是导致投资或投机失败的重要原因。笔者有一个观点：中国股市是最有投资价值的市场，理由就在于它是一个投机性极强的市场（这是新兴市场的特点）。正因为无数个投机的机会才创造了这个最有投资价值的市场，否则失去波动性它就是个毫无投资价值的死水一潭。从操作角度讲，中国股市既不是政策市也不是业绩市，它是一个技术市。更确切地讲，中国股市既不是熊市也不是牛市，它是一个波段市。无数个上升波段和下跌波段形成的股市造成了投资者无数个赢利与亏损的机会。在目前只能做多才能赚钱的市场上，投资者需要把

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

握的是上升趋势，而回避下跌趋势。如果未来指数期货等金融衍生产品设立，则做多和做空均有赢利的机会。华尔街有句名言“牛和熊都赚钱，只有猪被套住”。这句话听起来是句玩笑话，但却真正值得投资者深思。因此作为中小投资者，在资金、信息、调研能力远逊于机构投资者的前提下，如何在股市中保护自己、赢得利润甚至战胜庄家(这是从投机的角度讲，若学习巴菲特坚定持股三十年又另当别论)，这只能够通过精研技术、建立一套客观、有效且不断完善的证券投资交易系统，以严格系统的方法来进行趋势研判、交易品种筛选、买卖时机选择、严格的风险控制与资金管理，才有可能告别灰熊、拥抱金牛，获得满意而且稳定的投资收益。这里介绍一套笔者在实战中利用简单的几个技术指标建立的交易系统，笔者称之为波段操作法。投资者若配合下面的交易规则，严格执行，在目前阶段中国股市的实战中其获利能力、有效性与稳定性基本能够达到令人满意的效果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

B. 波段操作法

移动平均线作为反映市场平均成本的指标在股市中普遍应用,著名的葛兰碧八大移动平均线法则几乎无人不晓。正因如此,笔者认为移动平均线对反映市场长中短周期的趋势变化具有普遍性的能力,并且正因其具有广泛的普遍性和一定的滞后性,为操作提供了较好的时间与空间。笔者的波段操作法也是以移动平均线作为重要的基础指标,所不同的是对指标参数进行优化测试,选取普遍符合市场实际走势的参数作为选用条件。

波段操作法主要技术参数

移动平均线(日线):5 天、8 天、25 天

MACD:短周期(常用):

MACD　快速 EMA 参数:5 天

MACD　慢速 EMA 参数:8 天

MACD　DIF 参数:9 天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长周期(仅在选股参考或补仓时用):

MACD 快速 EMA 参数:12 天

MACD 慢速 EMA 参数:26 天

MACD DIF 参数:9 天

EXPMA(止损线):短天期参数:5 天

长天期参数:29 天

成交量平均数:3 天、7 天

辅助性指标:KDJ、RSI 等(使用情况详见下节)

阻力指标 QHLSR

指标参数选取理由:波段操作法归根结底是一种趋势操作法,操作上大的原则就是在中期上涨趋势的初期选择买点建仓,上升阶段以持股为主。在短期趋势改变的初期及时获利了结或及时止损。在下跌趋势中务必空仓观望,或选择其它符合条件的个股重新建仓。参数选取一方面结合神奇数字,另一方面上述参数经过优化测试较符合市场实际情况,并且可以改变长期指标滞后的缺点,使之紧跟行情的变化及时反映走势信息。

使用方法:

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1、买点信号：股价经过较长时间的下跌，5日、8日、25日均线从已形成空头排列后开始修复，长周期MACD(12、26、9)从向下发散转为向上金叉，绿柱收敛开始翻红的个股可作侯选之列（这一点尤其重要），25日均线有从下降转为走平的趋势，5日均线和8日均线在25日均线之下缠绕，有双底形态更好，5日均线有上穿25日均线之势，5日均线向上角度越大越好。一旦5日均线与25日均线形成金叉，这时成交量也开始放大，当天日K线形态往往为小阴线、小阳线或十字星，强势股为中阳线，成交量放相对巨量。只要收盘价落在金叉点之上，5日均线与25日均线金叉的当天即为明确的买入信号。

2、持股信号：在按5日均线和25日均线发生金叉的信号买入后，立即参考MACD短周期(5、8、9)和EXPMA(5)指标。只要5日均线持续向上，股价收盘价在EXPMA(5)和5日均线之上，MACD(5、8、9)继续向上发散，无死叉发生，可不必理会盘中震荡，一路持股。这时8日均线也会随后金叉25日均线，短中期均线形成多头排列。短线高手还可结合乖离率及上升通道高抛低吸赚取差价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3、警示及卖出信号：5 日均线托着股价震荡上行一段时间后，成交量由放大趋势变成逐渐萎缩态势，3 日成交量均线死叉 7 日成交量均线时；MACD(5、8、9) 中快速线的数值达到一定高度后开始减少，快速线拐头向下，红柱缩短时；股价收在 EXPMA(5) 之下，EXPMA(5) 有走平迹象时；KDJ(9.3.3) 指标有见顶迹象时（见下节）；股价在高位震荡，有收盘收在 5 日均线之下的情况时；RSI 指标顶背离时，上述任何一种情况出现时，投资者均须引起极大的警觉。在 MACD(5、8、9) 指标出现死叉时，投资者应考虑分批逐渐减仓，一旦 5 日均线与 8 日均线形成死叉的当天或第二天，应彻底清仓，绝不抱幻想。即使有可能出现第二天强势收阳将均线重新打开的情况。"宁可错过，不能做错"是一个资金管理者牢记的操盘准则，没有明确的再次买入信号，绝不轻易抢反弹。

从实战统计看，上述三个死叉点出现的时间顺序一般为成交量均线(3、7)死叉、MACD(5、8、9)死叉、5 日与 8 日均线死叉，投资者在熟练掌握后可灵活运用。

洛阳的姬络伟先生（电话：0379－4812076）对技术分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

析有较深的造诣，应用其独创的数学模型量化的系统指标，可以解决普通指标超买钝化的困惑，研究出多种逃顶术，能提前1－5天较精确地筛选出波段顶，与上述交易系统相结合可起到较好的保护与警示作用。现简介如下：计算的指标以EXPMA为基础，所选参数为5天、29天。

提前1天计算出明日大盘或个股的理论空间点位

公式：$C_{明} = [21 + 15 \times E_{(5)} - 2 \times E_{(29)}] \div 13$

每日收市后，可提取EXPMA(5、29)的数值代入公式，计算出明日大盘或个股理论上应收盘的点位，若收盘在理论点位之下，则投资者需引起警觉，尤其是有较大的涨幅后，立即参考交易系统中的保护性指标以便采取应对措施。该指标加入到上述交易系统中可形成较完整的保护性系统。

另外，曲春州教授等人利用量价关系研究的阻力指标QHLSR也可加入到交易系统中作为辅助性参考指标。该指标算法最早于97年下半年公开发表。

现简介如下：首先求QHL的值：

QHL＝(今收盘价－昨收盘价)－(今成交量－昨成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交量)×(昨最高价-昨最低价)÷昨成交量

其次求 $QHLSR_5$ 与 $QHLSR_{10}$ 的值

$QHLSR_5$=〔100-100÷(1+5 天内 QHL 所有正值连加之和/5 天内 QHL 所有负值连加之和)〕×100%

$QHLSR_{10}$=〔100-100÷(1+10 天内 QHL 所有正值连加之和/10 天内 QHL 所有负值连加之和)〕×100%

注:QHL 的负值取绝对值

规定时间内 (5 天或 10 天) 若所有 QHL 为正值，则 QHLSR(5 或 10) 即取 100%。反之，若所有 QHL 均为负值,则 QHLSR(5 或 10)即取 0%。

在电脑或坐标纸上将每日 $QHLSR_5$ 和 $QHLSR_{10}$ 的数值标出,将会看到两条运动于 0 与 100 之间的类似于抛物线的不规则浪线。它们的运动反映出股票交易中由于机构动作 (建仓或出货) 而造成盘面点价格变动情况或阻力变动情况。该指标由于综合考察了价量关系,具有随机指标类技术工具所不具有的安全性,能有效避开机构陷井。另外该指标与传统的移动平均线、能量潮等指标也不相同，具有它们不可能具有的超前性。QHLSR 使用方法与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

MACD 等用法相同,同时还有超买超卖功能。QHLSR 5 日线和 10 日线金叉可作为买入性参考信号，5 日线在 100 钝化后一旦拐头向下须引起高度警惕，死叉 10 日线时发出卖出信号,对大盘和个股均适用。从笔者三年多的实战使用情况看，阻力指标 QHLSR 在大盘历次重要的底、顶部均提前 1－2 个交易日发出明确的买入/卖出信号，效果良好且稳定性高。只是该指标计算量相对较大,较适合有 WINDOWS 版分析软件的投资者,使用软件的自创指标功能将该指标加入到交易系统中。

4、再次买入信号:在交易系统各项指标发出卖出信号后,投资者可卖出股票落袋为安或及时止损。弱势股往往 5 日均线和 8 日均线先后再死叉 25 日均线，而 25 日均线也开始掉头向下,均线系统形成“九阴白骨爪”式的空头排列,压制股价一路下跌。但强势股往往在 25 日均线获得支撑,25 日均线持续向上运行。当股价向上反弹,在 25 日均线之上,5 日均线再次金叉 8 日均线时,或股价在 25 日均线之上，MACD(5、8、9) 绿柱收敛翻红，快速线金叉慢速线，股价收盘在 5 日均线之上时，当日即再度发出买入信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

号，投资者可再次跟进，接着做下一个波段，卖出信号仍按照规则 3 执行。

以上介绍的就是一套完整的以操作为主的交易系统，该系统严格规定了买卖点，中小投资者可以较好把握。由于此套方法是以短中期移动平均线做为主要卖卖和持股依据，因此投资者还可根据移动平均线的计算方法判断均线的变动趋势。以 5 天移动平均线为例，方法如下：

设某日收盘价为 C_1，则第五天的移动平均线值为：

$$MA_{五} = (C_1 + C_2 + C_3 + C_4 + C_5)/5$$

第六天的移动平均线值为：

$$MA_{五+1} = (C_2 + C_3 + C_4 + C_5 + C_6)/5$$

$$MA_{五+1} - MA_{五} = (C_2 + C_3 + C_4 + C_5 + C_6)/5 - (C_1 + C_2 + C_3 + C_4 + C_5)/5$$

$$= (C_6 - C_1)/5$$

很明显，当 $C_6 > C_1$ 时，$MA_{五+1} > MA_{五}$ 即当日收盘价大于五天前的收盘价时，5 日均线将继续保持向上趋势，仍可继续持股；

$C_6 = C_1$ 时，$MA_{五+1} = MA_{五}$ 即当日收盘价等于五天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前的收盘价时，5 日均线有走平趋势，这时可结合盘面量价关系、支撑线、日 K 线形态具体分析是否应逐渐减磅；

当 $C_6 < C_{1时}$，$M_{A五+1} < M_{A五}$ 即当日收盘价低于五天前的收盘价时，表明 5 日均线有拐头向下趋势，操作上应主动减小仓位，若有交易系统的卖出信号发生时，坚决清仓离场。

特别提示：

在均线系统形成空头排列时，投资者千万不可因为股票被套而急于补仓以降低成本，正确的操作应是在卖出信号发生时及时止损。由于均线下滑具有一定的惯性，大多数情况均线会压着股价一路下跌，在没有例如长周期 MACD(12、26、9) 发出金叉买入信号时，补仓的结果往往是越套越深。均线空头排列时，在 25 日均线下，8 日均线仍保持下滑态势，有时股价会出现一两日的反弹，带动 5 日均线上穿 8 日均线，甚至贴近 25 日均线，但随后股价向下破位，5 日均线再度向下跌破 8 日均线。即在 25 日均线下，5 日均线与 8 日均线形成一个比一个低的金叉，但 5 日均线从未上穿过 25 日均线，这种信号往往是假突破，随

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后股价受均线压制和拖累会再次阴跌,这时贸然抢反弹或补仓很容易再次被套。从统计情况看,只有8日均线从下滑转为水平态势,5日均线缠绕8日均线型成平台形或右底比左底高的W型金叉,可靠性才较高。对于某个股票,投资者可在如上所说的每次均线缠绕形成W底型金叉发生时重点跟踪该股。一般来说,第一次金叉形成后股价向上突破,但经常受25日均线压制而冲高回落。在第二次金叉发生时可动用小部分资金试探性买入,一旦5日均线金叉25日均线的当天,即可满仓打进,随后可依托交易系统的持股信号及卖出信号操作。

根据上述规则，投资者还可仅用MACD指标一项指导操作,效果也不错:

①不考虑均线分布，根据MACD长短周期差造成的价格差选择买卖时机。在长周期MACD(12、26、9)发生金叉时买进,在短周期MACD(5、8、9)死叉时卖出。

②股价在25日均线之上运行,仅根据MACD(5、8、9)的金叉,死叉进出,配合KDJ、QHLSR等指标可获得更多的差价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二 交易系统的优缺点

笔者在上文中已经论述了建立有效的交易系统的必要性,这也是中小投资者在一个充满风险变化不定的投资市场中保护自己的有效途径。

交易系统的优点

1、建立有效的交易系统可以准确地揭示目前股价处于何种趋势中,是否适宜入场操作。

2、稳定有效的交易系统可以及时发现买卖时机,避免因过早入场耗时较长时间等待上升和过晚出场丧失到手的利润的弊病。

3、交易系统可以较正确地判断消息的准确性,笔者认为波段操作法实际上是一种利用趋势投资的方法。道琼斯理论认为:市场行为包容一切,市场会反映每条信息,并且永远会适当地预期未来事件的影响。在这个理论的前提下,我们就可以说所有对上市公司股票有实质影响的利好或利空信息,都应当在盘面上表现出来,引起股价的剧烈波动。由于股价波动一定会引起市场短中期的平均成本发生变化,有效的交易系统也一定会对此作出反应。这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样利用交易系统就可以正确鉴别消息的可靠性。如果在消息出现时，交易系统提示买入或持股，则该消息十有八九可靠或主力会借此拉抬；如果在消息出台时，交易系统却提示是卖出或空仓信号，则该消息有可能是虚假信息、过时信息或市场主力根本不依此消息进行炒作。对股评推荐之个股也完全可以用交易系统来检验。

4、利用交易系统可以有效避免投资者过早入场补仓的弊病。中小投资者因没掌握系统交易方法，在二级市场被套牢是常有的事。但由于不能掌握好时机，补仓后往往继续套牢。在本交易系统中特别设立了 MACD(12、26、9)指标，该指标的用途主要是监测补仓时机是否合适。在长周期 MACD 死叉后向下发散，有绿柱出现时，都不是补仓的时机。只有在底部待 MACD(12、26、9)出现金叉，绿柱开始翻红时才应考虑适当补仓。但笔者认为如果套牢，补仓的最佳时机应在均线系统发出买入信号时，这时补仓可起到立竿见影的效果。

5、依靠交易系统操作可有效克服投资者的心理障碍。在投资过程由于方法不当导致亏损，会给投资者造成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

极大的心理压力。笔者在多年投资及咨询工作中亲眼目睹过众多中小投资者将多年积累的血汗钱满怀希望地投资于股市，希望资金能够保值增值。但随着年龄的增长，资金却呈负增长。究竟是什么原因导致大多数中小投资者处于尴尬的地步？经过多年总结，笔者认为方法不当及心理误区是一个重要的原因，这也促使笔者研究有效的交易方法，希望能以自己的经验教训为广大投资者提供一种操作思路。由于恐惧和贪婪是人类的两大天性，将这种心理上的弱点带进投资领域，最终必然导致投资失败。系统交易方法由于将买卖完全量化，只须依据系统提示买入卖出，避免了投资者靠听信谣传，股评或单凭主观感觉的盲目投资。有助于投资者制定严格的交易纪律。笔者有个假设，若人和机器人进行交易比赛，依靠交易系统的波段操作法进行投资，那么长期比下来获胜者十有八九是机器人。正因为人是万物之灵，有思想、有头脑、有心理活动，因此即使有系统交易方法，自身的情绪波动与外界因素的影响也不可避免地形成失误，很难与无头脑的机器抗衡。操作纪律的培养是一个不断修炼的过程，而股市正是对人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的心性修炼的最好场所。正所谓能够坚持战胜自己,才有可能持续战胜市场。

交易系统的缺点

建立交易系统有助于投资者克服心理弱点,较好地把握市场趋势。笔者在上文提供的交易系统虽然在实战中具有较好的使用价值,但绝非是一个完美的系统,它本身也存在一些弱点,需要不断地进行完善。

1、该交易系统说到底是一个跟庄的跟踪系统,对进出量较小的资金较为适用,对于资金量大的机构投资者来说若按交易系统信号在顶底进出相对困难。大资金操作应制定严密的操作计划与赢利目标并严格执行,但在盘中滚动操作时可参考本系统信号操作。

2、本交易系统依据趋势原理设立,对于稳健获利应不成问题。但买到低点、卖到高点是每个投资者的梦想,而本系统正好过滤掉底部和顶部区域,因此使用本系统可能会失掉一些机会与利润。同时由于技术指标固有的缺陷与滞后性,一般不能特别超前提示顶部,在卖点的精确性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方面有待进一步提高。投资者可尝试在15、30及60分钟均线中测试不同参数及指标，以便更准确地把握卖出时机。

3、在现阶段中国股市的10%涨跌停板制度下，本系统的稳定性有较好的表现。但笔者相信,天下没有一劳永逸的事，随着交易制度的完善及新金融创新品种的推出，将来本交易系统必定无法适应。举例来说,若在未来放开10%涨跌停板限制，那么本系统的买卖信号（尤其是卖出信号)必会更加滞后。若改T+1交易制度为T+0,那么本系统单靠日线信号,会丧失较多投机机会。必须引入更有效的类似分时均线,乖离率或阻力指标等新的提示性指标信号。因此随着形势的发展,本交易系统也需要进一步发展和完善。

4、在市场转强时,大多数个股会在本交易系统中同时发出信号，如何辨别究竟哪一个是黑马，本交易系统无法做到,只能随着行情延续一步步陪其走完黑马历程。因此投资者在本系统对众多个股同时发出买入的信号时必须综合考虑业绩、流通盘、送配题材、历史走势、市场传闻、股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

评等因素选择其一，同时因对众多个股进行信号筛选也是一件费时的工作，建议投资者选择开放式的有智能分析功能的电脑软件如“分析家”“世华金融家”等，按照交易系统要求设定条件，挑选符合条件的个股作为预选对象，重点跟踪，如此炒股将是一件非常轻松而且令人愉快的事情。

5、经过统计发现，在股价刚刚走出中期下降趋势前，由于个股强弱程度不同，在股价筑低上升前，会在底部反复振荡，容易使系统发出“噪音”信号：即刚发出买入信号后不久随即又发出卖出信号，按此信号操作虽不致出现重大亏损，但交易频繁会导致交易成本的提高而形成亏损，尤其是在手续费率过高的情况下。从统计的结果看，即使系统发出的是“噪音”信号，但由于股价已经过相当长时间的调整，介入风险相对不大，耐心等待仍有较大的获利机会。从操作的角度讲，依靠系统发出的信号买入，在系统发出卖出的信号后，即使未能获利，也应果断止损，以避免出现进一步的亏损或消耗较长时间等待，随后再去分析个中原因。

6、本交易系统未能将成交量因素完全量化，包括对量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价关系只作了一个定性的描述。而在股价上升的因素中，成交量的大小代表主力介入的程度，往往和日后股价升幅有直接的关系，这也是本交易系统需要进一步完善之处。有关量价关系定量测算的原理，测试方法，优化参数等，感兴趣的投资者可参考《Trading without fear》(Richard W. Arms Jr 著，1996 年美国 John Wiley & Sons 出版公司出版)，该书详细介绍了有关量价合一移动平均线的编制原理及应用方法，能够有效地弥补单一股价移动平均线的缺陷。

7. 由于波段操作系统只是一种技术参数、交易规则、操作纪律等的组合，只能根据市场情况由投资者的观察或在电脑软件的帮助下发现实时信号，并采取即时操作动作，不能提前预知买卖信号将在何时发生，对缺点②④⑤的问题单靠修改技术参数等手段无法根本解决。在这一点上，笔者认为侯玉成先生等人研究的轨迹理论是对波段系统操作法的最好补充。该理论以“经济为源、市场为形、消息为后”的基本原理建立了一套完整的数学模型（该理论不对外公开），对场内集团资金的动向，股群变动规律、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指数或股价的时间，空间轨迹均可提前预测，最长可达一年半，准确度极高，若有轨迹理论的配合，波段系统操作方法的缺陷可迎刃而解，可靠性、有效性将会极大地提高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三　常规技术指标的统计特征

A. 随机指标 KDJ 的统计特征

随机指标 KDJ 作为一个常用技术分析指标，在各种介绍股市的书籍上均有介绍，对其计算公式及其研判法则笔者不赘述，这里笔者仅简介一些在实战中该指标的一些统计特征。

KDJ 指标在实战中被经常使用，但由于其计算原理的先天性缺陷，导致该指标过于敏感，经常有高低位钝化现象和“骗钱”发生。笔者根据自己多年来对随机指标的观察及使用，发现利用指标的统计特征对于强势个股阶段性的绝对顶部也具有较好的研判功能。投资者掌握好这些统计特征对于及时判断超强势股的顶部、及时获利出局具有积极作用。

KDJ(9.3.3) 的统计特征如下（仅对强势股及超强势股有效)：

对于 KDJ 指标数值来说，如 K 值进入 90－95，强势可超过 98 的范围，D 值进入 88－92，强势可超过 95 的范围时，一般来说，股价均已进入超强势状态，这时股价有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形成重要头部的可能,或有回档的技术要求。在KDJ指标数值达到上述范围时,投资者必须以上述交易系统中的5日均线及5日EXPMA为支撑,以及短周期的MACD(5、8、9)指标,做好保护性的防范措施,一旦股价跌破上述支撑,须及时获利出局,随后该股一般都形成重要头部或进入长时间的横盘调整。

2、KDJ指标出现K值、D值进入超强势状态的机会毕竟有限。在日常个股波动中,K值、D值不一定都能达到强势状态,更多时候是在常态波动。作为反映K值与D值乖离程度的J值,变化速度快,经常在0和100的位置钝化。笔者经过观察和测试,发现利用J值移动快速的特性,也可以较好地判断强势股股价走弱的警示信号。

方法如下:股价在5日均线之上呈现强势上升时,可耐心大胆持股,这时J值往往快速上扬,并在100钝化,一般要求至少在3个交易日以上,J值> 100并横盘钝化。只要收盘时J值仍在100之上,可坚定持股。若某一交易日收盘J值第一次跌破100,拐头向下,则发出警示信号,表明该股有调整的要求。这时投资者必须结合交易系统中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均线、支撑线等保护性指标判断该股是否有短期见顶迹象。若5日均线及(5)EXPMA等仍然支撑完好,可暂时持股。如多项技术指标同步或先后发出卖出信号,则应考虑波段操作法，在第二个交易日开盘后及时获利了结或止损,以免造成不必要的损失。一般来说,J值达到100以上后开始拐头向下时，以及J值在钝化位置顶背离（需观察数值),投资者都需警惕该股是否“体质虚弱”、上升动力是否充足。如果跌破支撑（即使一次)，也需考虑即时止损，切不可因无所谓的态度最终造成深度套牢。股市中的行话叫做“宁可错过,不能做错”,及早止损才会有机会、有资金捕捉更好的潜力品种。

另外，对于KDJ指标还可应用多周期过滤原则以及谐振原理发现顶底部,使用的原则应是以短周期服从于长周期的原则（青岛的王政群先生对此有深入的研究，见附录谐振原理在随机指标中的应用)。

(9.3.3)KDJ指标可利用其统计特征及快速反应的优点在顶部判断中取得较好的实战效果，但在底部，KDJ

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(9.3.3)指标实际使用效果并不如意。第一，在大盘或个股处于下降趋势中(在25日均线之下)，由于会有盘中或阶段性反弹出现，导致(9.3.3)KDJ指标快速波动，形成金叉买入信号，但随即又拐头向下形成死叉发出卖出信号，并且这种情况会频繁出现，事后分析，依据此种信号操作经常会遇上所谓的"骗线"，造成买卖频繁交易成本提高，获利有限而亏损交易的次数却极大的增加。第二，往往是(9.3.3)KDJ指标在20以下反复钝化，但股价却持续阴跌，始终没有企稳的迹象，导致按照指标提示超卖进场后，却又经历较长时间的套牢，形成帐面浮动亏损。解决的办法有两种：第一，在股价处于下降趋势中(尤其是股价在交易系统中的25日均线下方运行时)，放弃使用(9.3.3)KDJ指标，或者依靠(9.3.3)KDJ指标金叉信号买入后，操作上必须以短线为主，其它保护性指标如MACD(5、8、9)、EXPMA(5)、5日均线、乖离率等发出卖出信号时，必须暂时果断止损。第二，将短周期(9.3.3)KDJ参数修改为长周期，例如(19)KDJ或(29)KDJ，可以在下降趋势中过滤掉很多虚假的"噪音"信号，使可靠性大为提高。这是一种多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周期合成技术。但即使如此，笔者也建议按长周期发出的信号买入后，还要依靠交易系统中的保护性指标作为短线卖出参考，毕竟在下降趋势未被有效突破前搏反弹是一种过激而且冒失的“刀口舔血”式的博傻行为。

B. 相对强弱指标 RSI 的统计特征

相对强弱指标 RSI 也是投资者经常使用的分析工具，RSI 常用参数有(5、6、12、14)等、周线(5、8、12 等)，用来判断超买超卖。需要指出的是日线 14RSI 和 8 周 RSI 从统计来看，极少达到 20 以下的低位，如果大盘和个股暴跌，14 日 RSI 和 8 周 RSI 达到 20 以下的低位可以说是入场的绝佳时机，这时千万不能被盘面的恐慌气氛吓住，投资者可大胆进场扫荡个股抢反弹。RSI 另一个显著特点就是顶(底)背离，是判断市场转势的有效指标，这在很多书籍上都有介绍，这里笔者仅指出一点，对于顶(底)背离来说，时间跨度越长，效果也会更明显。对于时间跨度较短的 RSI 指标，除提示超买超卖作用外，笔者还发现 RSI 的趋势线在实战中也有较好的效果。在股价波动中，投资者经常把

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价的高低点连成趋势线以分析压力支撑,突破下降趋势线买进,跌破上升趋势线卖出等。把这种方法应用在 RSI 指标上,可将 RSI 指标中的各个阶段高点连成下降趋势线,可以发现,RSI 指标始终无法突破下降压力线时,股价也仅是弱势反弹而已,而 RSI 指标突破下降压力线时,股价往往也是突破弱势局面展开强势上攻行情,并且在 RSI 指标突破下降压力线的瞬间,也经常和我们的交易系统中买入信号发出的时间大致相符,这也符合交易系统中的多指标确认原则。

案例:上证指数周线图的 8 周 RSI 在历史上只出现过两次底背离和三次顶背离,均引发出两次牛市和两次熊市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

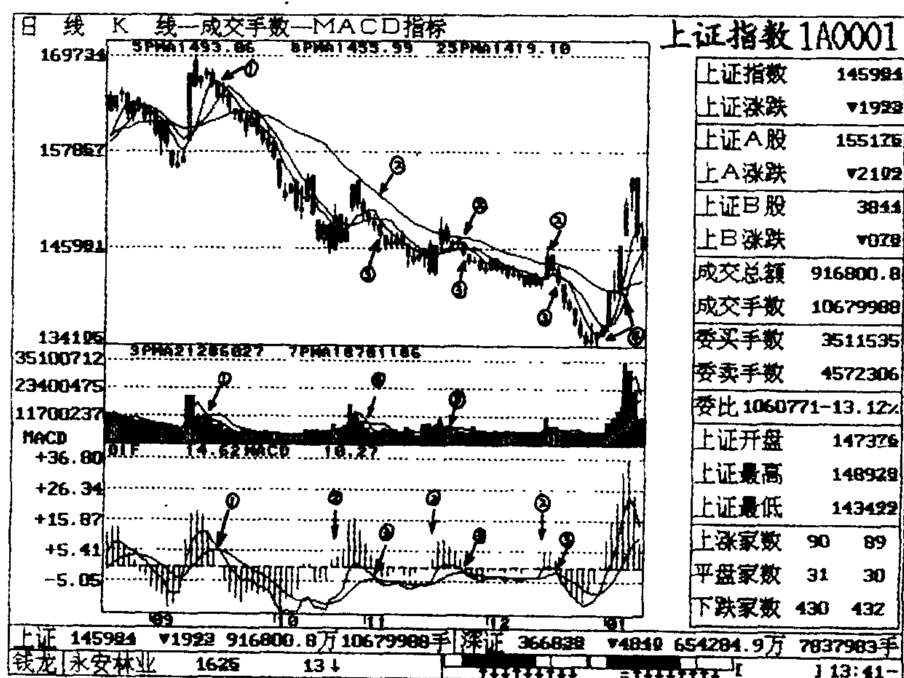
	时　间	周收盘指数	8 周 RSI	后市情况
第①组底背离	96.01.26	536.36	13.32	主升浪,上升 41 周,先后见到 1258 点和 1510 点
	96.01.19	523.93	16.55	
	96.02.09	525.41	22.29	
第①组底背离	99.02.05	1090.08	27.48	“5·19”行情暴涨 7 周见 1756.16 点
	99.05.14	1063.27	28.36	
第①组顶背离	92.05.18	1339.99	100	下跌 75 周,至 94 年 7 月底见 325.89 点
	93.02.15	1499.74	87.63	
第②组顶背离	97.05.05	1467.22	89.88	次周急跌,随后以消耗 5 波于 9 月 10 日见顶 1695 点后展开中级调整
	99.07.02	1613.53	86.74	
	99.08.06	1646.59	77.27	
第③组顶背离	99.08.06	1646.59	77.27	对第②组顶背离再次确认正式展开中期调整
	99.09.01	1659.92	67.59	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上证指数8周RSI低于20超卖情况实例：

时　间	8周RSI	收市指数	后市涨升
92.10.30	18.91		连续4周从507.25点跌至401.44点后涨至1558点
92.11.06	16.67		
92.11.13	14.94		
92.11.20	14.43		
94.04.22	17.72	566.07	均为下降中继但为底背离
94.06.10	18.10	514.54	
94.06.24	19.62	492.33	连续下跌6周后暴涨至94年9月中旬1052.94点
94.07.01	16.49	458.37	
94.07.08	14.85	437.75	
94.07.15	13.12	413.93	
94.07.22	10.25	363.73	
94.07.29	8.93	333.92	
95.12.12	20.60	594.24	连续下调6周后暴涨至96年12月中旬1258.68点和97年5月中旬1510.17点
95.12.29	15.70	555.29	
96.01.05	13.87	536.37	
96.01.12	19.93	547.11	
96.01.19	16.94	523.51	
96.01.26	18.16	525.57	
98.08.14	20.91	1168.02	后反弹至98年11月20日1300.15点
98.08.28	19.65	1129.72	
99.12.24	22.42	1355.36	次周周一见1341.05点后连续八个交易日大涨至1546.72点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图一　本图指标参数 MACD(5、8、9)

① MACD 与均量线提前死叉发出警示性卖出信号，随后股指跌破 5 日均线，头部确立，操作上应主动获利了结或及时止损。

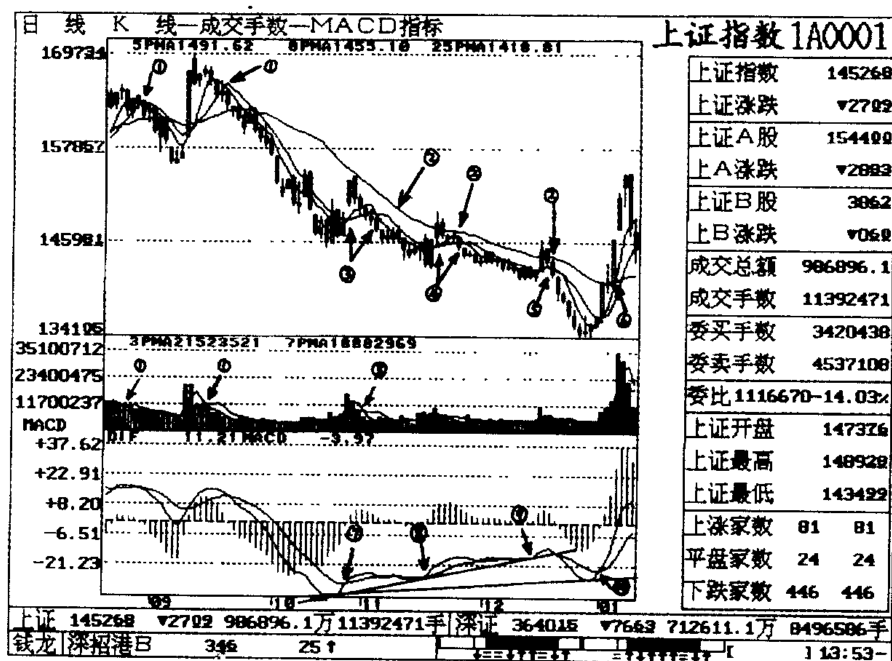
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②25日均线持继向下构成反压，中期下降趋势不改，没有买入信号不宜介入或补仓。

③5日均线与8日均线在25日均线之下缠绕，试图形成双底，但未能有效突破25日均线，均为无效信号MACD与均量线明确给出止损离场信号。

④阻力指标QHLSR(需计算)提前发出底部信号，股指放量上攻，带动5日均线上穿25日均线，确认信号有效，操作上可大胆加码建仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图二　本图指标参数 MACD(12、26、9)

①均量线提前死叉给予警示，股指收在 5 日均线之下使 5 日均线与 8 日均线死叉，确认阶段性头部

② 25 日均线持续向下，5 日均线未能有效上穿 25 日均线，没有买入信号

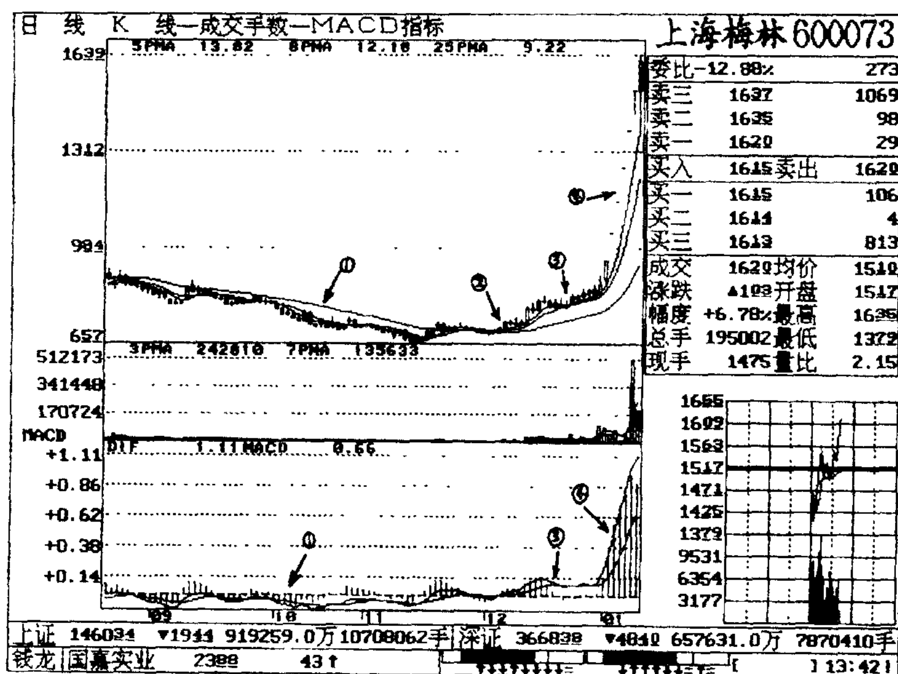
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③④⑤ 5 日均线与 8 日均线在 25 日均线之下试图形成双底形态,但持续下跌使型态破坏,没有买入信号,操作上一旦给出止损信号,必须及时止损出局。

⑦⑧⑨ MACD 长周期指标虽然连续发出金叉信号并有底背态势,但只能少量补仓摊低成本,在股指的 5 日均线未能有效突破 25 日均线之前,操作上应以 25 日中期均线指标为主,中期均线显示仍未到介入时机。

⑥⑩ 5 日均线在股价带动下放量突破 25 日均线同时 MACD 指标再次显示底背离,多指标确认为有效买入信号,操作上可主动追涨或补仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图三　本图指标参数 MACD(5、8、9)

①25 日均线持续向下反压，没有买入信号不宜介入，在 25 日均线之下短周期 MACD 频繁波动，大多为“噪音”信号，操作上应以 25 日均线走向为主指标。

②5 日均线在放量阳线带动下向上金叉 25 日均线，

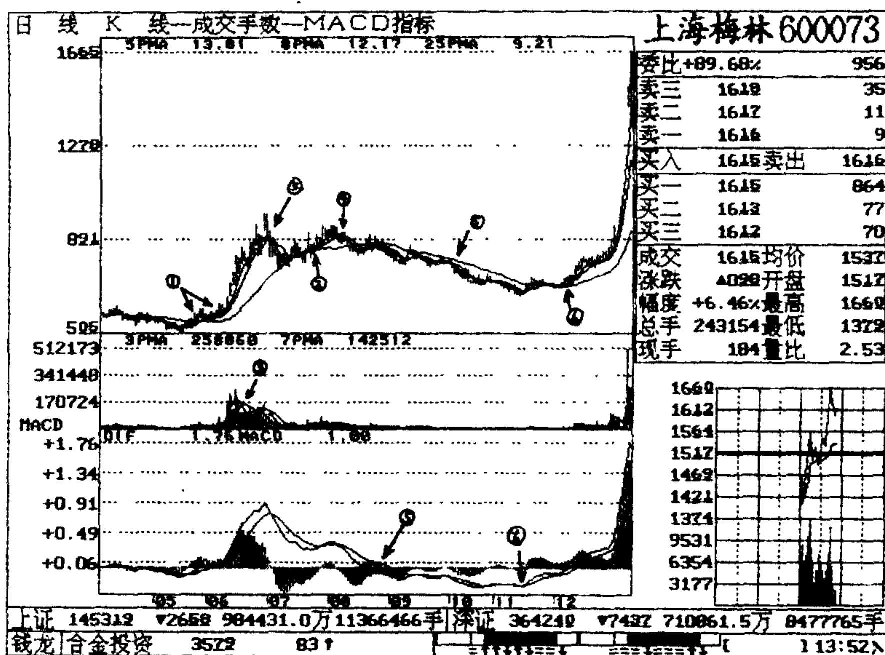
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发出买入信号，随后8日均线也金叉，均线系统形成多头排列，进一步证实信号有效。

③MACD形成死叉提前发出警示性卖出信号，如按MACD指标操作可先获利了结，退出观望，不参与盘整，待再次买进信号明确再进场。投资者还可以5日均线和8日均线分布为依据，两条均线死叉时再止损，不死叉坚决持股。本图均线虽接近粘合但并未形成死叉，后市果然在放量阳线带动下，短期均线重新向上发散，对股价形成强支撑。

④5日均线角度向上强劲上扬，股价收盘均在5日均线之上，MACD向上发散，没有卖出信号，就可一路持股至高位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图四 本图指标参数 MACD(12、26、9)

①②5 日均线金叉 25 日均线及 5 日均线在 25 日均线之上再次金叉 8 日均线发出买进信号。

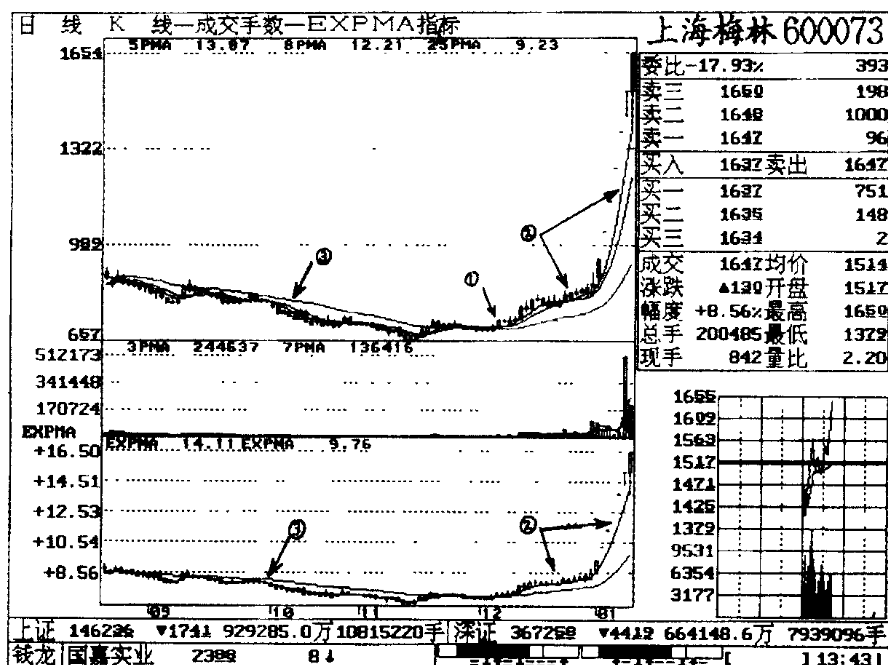
③④短周期 MACD(5、8、9)、(5)EXPMA、均量线发出波段卖出信号,操作上应波段获利了结。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑤25日均线持续向下反压，均线系统形成空头排列，长周期MACD(12、26、9)向下发散，均没有买入及补仓信号，操作上应严格空仓纪律，不可轻易抢反弹或补仓。

⑥经过长期调整，空头能量充分释放，多头能量重新聚集，5日均线重新向上金叉25日均线发出买进信号。MACD长周期在低位企稳，提前形成金叉给出可以补仓的信号，这时补仓资金利用率最高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图五 本图指标参数 EXPMA(5、29)

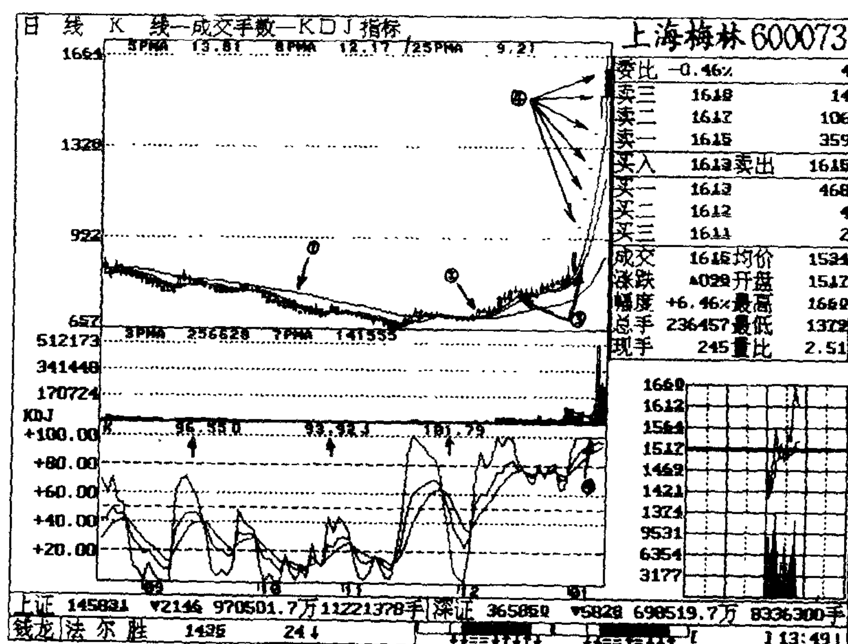
①5 日均线在股价带动下突破 25 日均线，发出明确买进信号。

②5 日均线与 8 日均线形成多头排列，无死叉发生，股价收盘均在 5 日均线和 5 日 EXPMA 指标之上可一路

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持股，不必理会盘中震荡。

③股价在25日均线和(29)EXPMA之下运行，没有买入信号，不宜介入。



图六　本图指标参数 KDJ(9)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

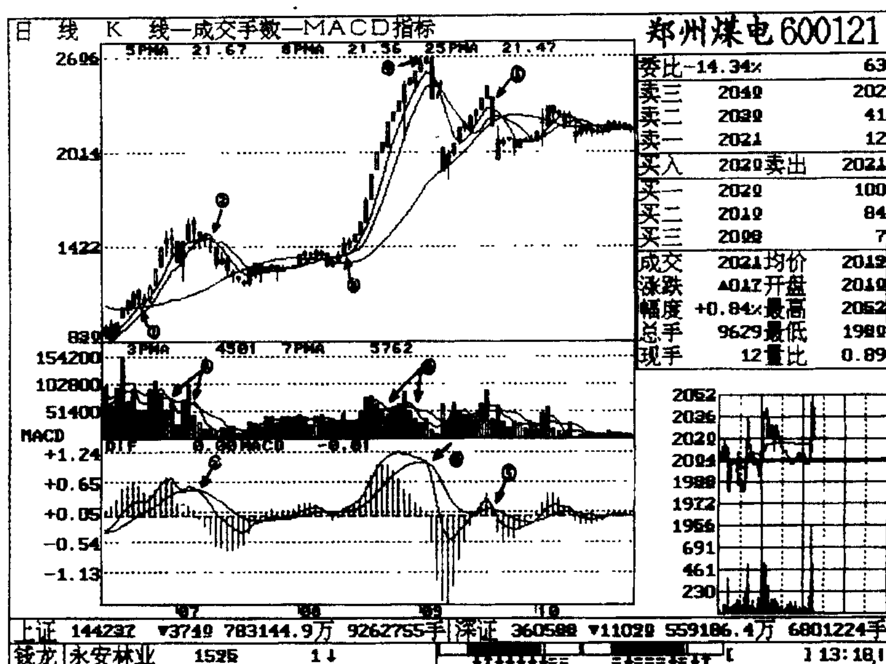
①25日均线角度向下持续反压,始终没有买入信号,操作上不宜介入或盲目补仓。

②5日均线在阳线带动下向上金叉25日均线，发出买入信号,操作上可主动跟进。

③5日均线与8日均线始终为多头排列,没有死叉发生,可耐心一路捂股至高位。

④从2000年1月5日起KDJ指标中J值连续5个交易日在100之上钝化，(J值分别为101.84、106.95、108.45、108.17、107.14,后三个交易日J值与股价形成顶背离且K值最高达97.46,D值最高达92.61,进入历史统计上的头部区域)，1月12日股价高位震荡，收盘时J值跌破100,发出警示性头部(高点)卖出信号,虽然随后几个交易日股价在5日均线支撑下继续创新高(收盘价),但各指标均显示顶背离态势，对高点不予确认，显示股价已到顶部高风险区，市场随时可能逆转，操作上可根据系统J值信号及时出局或根据5日、8日均线分布作为最后的出场信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



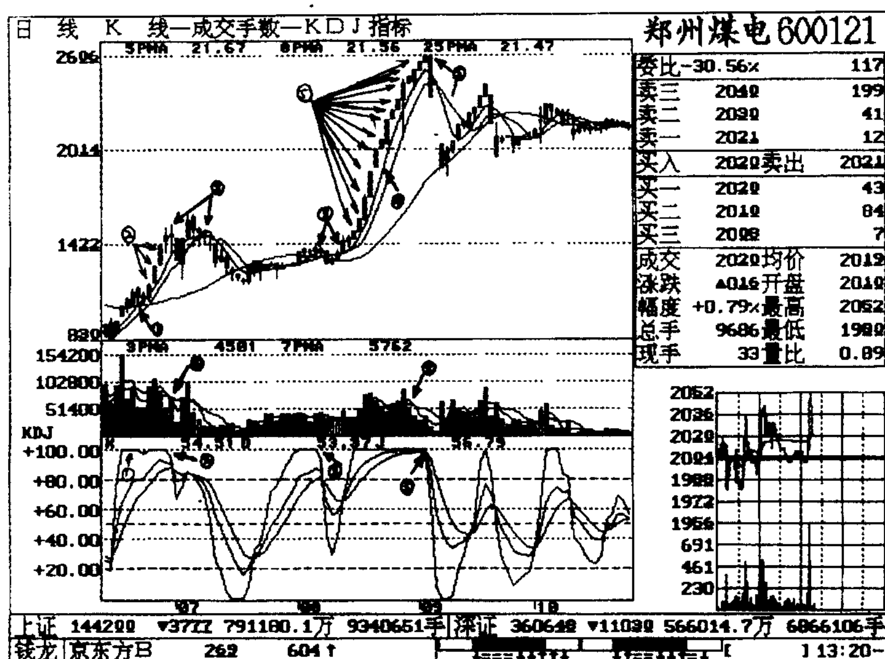
图七 本图指标参数 MACD(5、8、9)

①③ 5 日均线金叉 25 日均线及在 25 日均线之上 5 日均线再次金叉 8 日均线，发出买入信号。

②④⑤ MACD、均量线等提前形成死叉发出警示性卖出信号，操作上应根据指标背离和卖出信号在波段高位及

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时获利出局，没有买入信号发出不可再介入。



图八 本图指标参数 KDJ(9)

①5 日均线金叉 25 日均线发出买入信号，KDJ 指标虽在高位钝化，但仅代表股价有短线调整要求，市场主力通过盘中震荡即可有效修复指标，此时操作上应以 5 日均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线为准。

②股价经过四连阳上涨后，KDJ 指标中 J 值在 100 之上钝化(J 值分别为 104.06、108.90、110.06、101.54，后两个交易日形成顶背离)，跌破 100(J 值 95.12) 发出波段警示性卖出信号，操作上可依据 J 值信号或 MACD 短周期等指标综合判断波段获利了结。

③ 5 日均线金叉 25 日均线以及在 25 日均线之上 5 日均线再次金叉 8 日均线，均发出买入信号，KDJ 指标③中虽有 J 值钝化现象，但在股价未有大幅上涨时出现此种情况仅说明股价有短线调整要求，操作上可在 5 日金叉 8 日均线时再主动跟进。

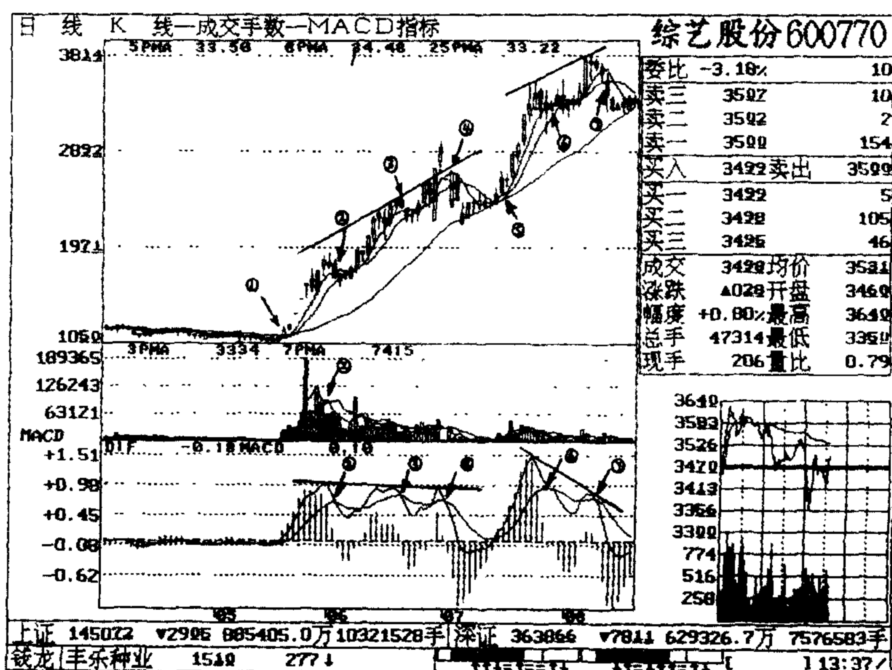
④ 5 日均线持续向上发散，股价收盘均在 5 日均线之上，没有卖出信号，可一直捂股至高位。

⑤ KDJ 指标中 J 值从 99 年 8 月 16 日起，连续 14 个交易日在 100 之上钝化 (J 值分别为 100.77、108.04、108.62、109.63、109.01、107.73、106.31、104.97、103.74、100.99、101.08、101.05、101.00、100.61，J 值在钝化阶段曾有顶背离态势，且 K 值、D 值在 J 值钝化阶段分别从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

82.44急升至99.58和从73.27急升至99.07，进入统计上的阶段性绝对顶部区域，股价形成重要头部的概率极大)，9月3日股价平开走低直至跌停，收盘跌破5日均线，J值也收盘跌破100(实际上盘中J值已跌破100)，发出明确的头部警示性信号，操作上应在股价有巨大涨幅后，有系统卖出信号出现时及时获利出局，避免高位套牢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图九 本图指标参数MACD(5、8、9)

①在长期阴跌调整后,股价放量突破带动5日均线上穿25日均线,为明确买进信号。

②③④股价波段式上升,MACD、均量线等指标给出波段卖出信号,操作上可以波段进出。若以均线操作为准,只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

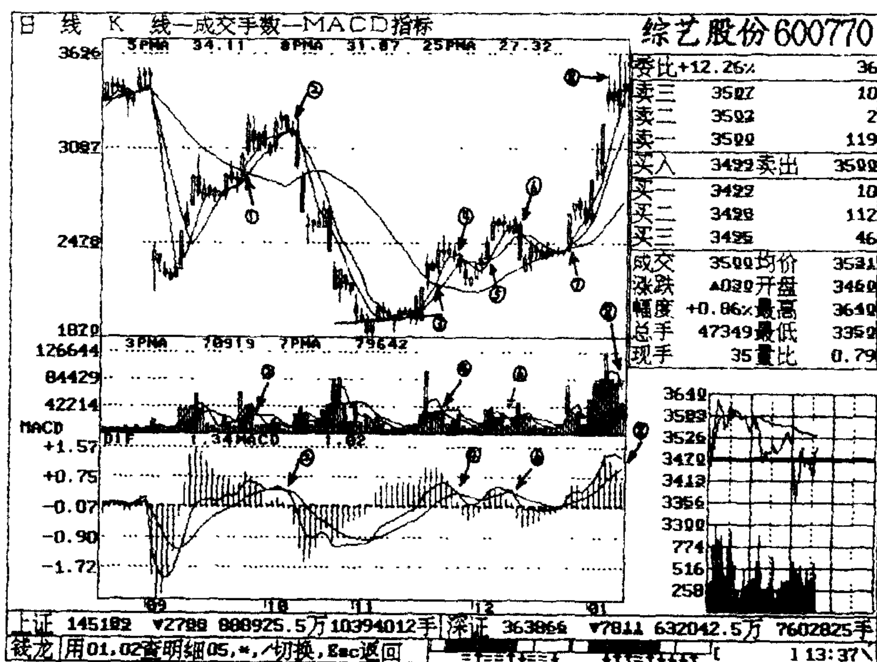
要5日均线不与8日均线形成死叉,可一路持股至④。

⑤在25日均线之上，股价企稳重新上升带动5日均线金叉8日均线,为再次买进信号

⑥⑦股价与指标形成顶背离，且MACD两次给出波段卖出信号,说明股价已进入头部高风险区

注:股价启动初期放巨量大涨是超级强势股的重要特征,随着股价的持续推高,成交量却快速萎缩,说明散户追高意愿减弱，但庄家高度控盘并志向高远，采用系统波段操作方法可以较好地跟踪走势并有效地控制风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图十 本图指标参数 MACD(5、8、9)

①5 日均线突破 25 日均线，买入信号发生。

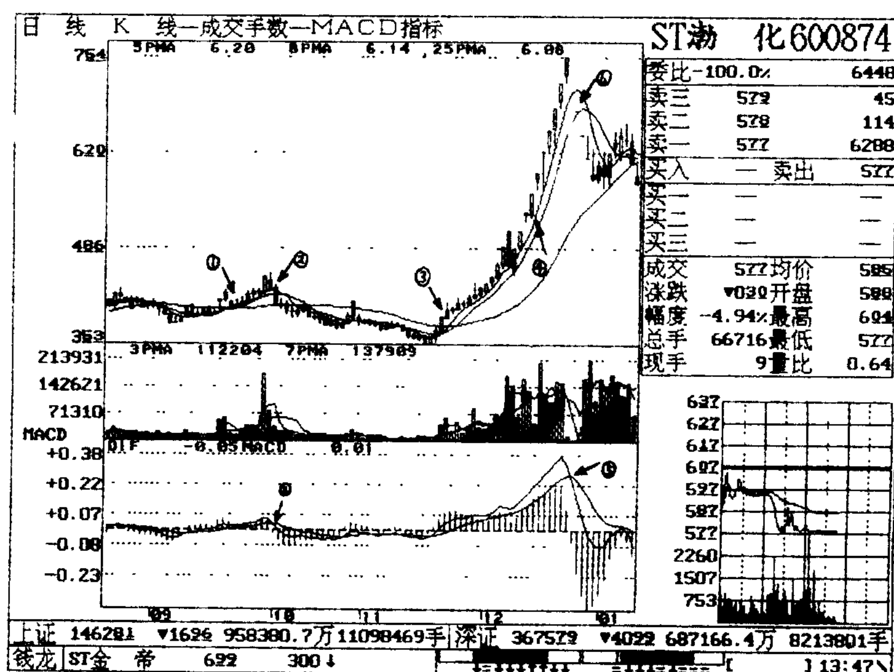
②④⑥⑧ MACD、均线量提前于 5 日、8 日均线形成死叉给出警示性卖出信号，操作上应主动获利减磅或止损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③5日均线与8日均线在25日均线之下缠绕形成双底，给出底部基本确立的信号，5日均线在阳K线带动下放量突破25日均线的压力，给出明确的买入信号，在均线金叉点之上的回档小阴线为较好买入时机

⑦5日、8日、25日均线粘合时，如有放量长阳线出现使均线打开重新形成多头排列，为再次买进信号，操作上可主动追涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图十一 本图指标参数 MACD(5、8、9)

①③5 日均线金叉 25 日均线，发出买入信号。

② MACD 形成死叉提前发出波段卖出信号，短线应及时卖出或止损，没有明确的买入信号出现不宜介入。

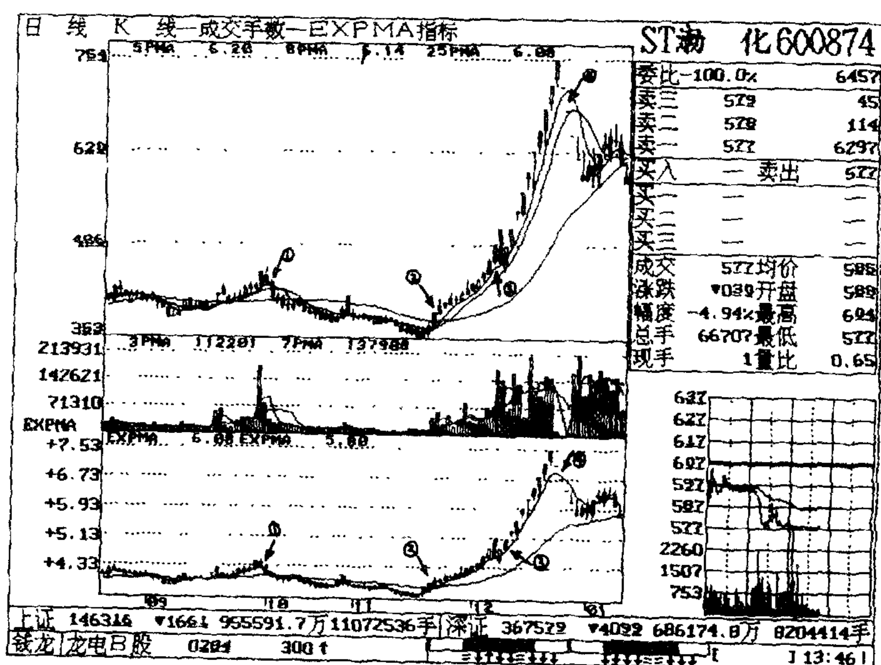
④股价收盘收在 5 日均线之上，5 日均线角度向上强

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

劲上扬,MACD 指标持续向上,可一路持股至顶部,短期收益巨大。

⑤⑥ MACD 形成死叉发出警示性卖出信号，股价在巨量抛单重压下连续跌停，跌破 5 日均线，操作上应主动提前竞价抛出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图十二　本图指标参数 EXPMA(5、29)

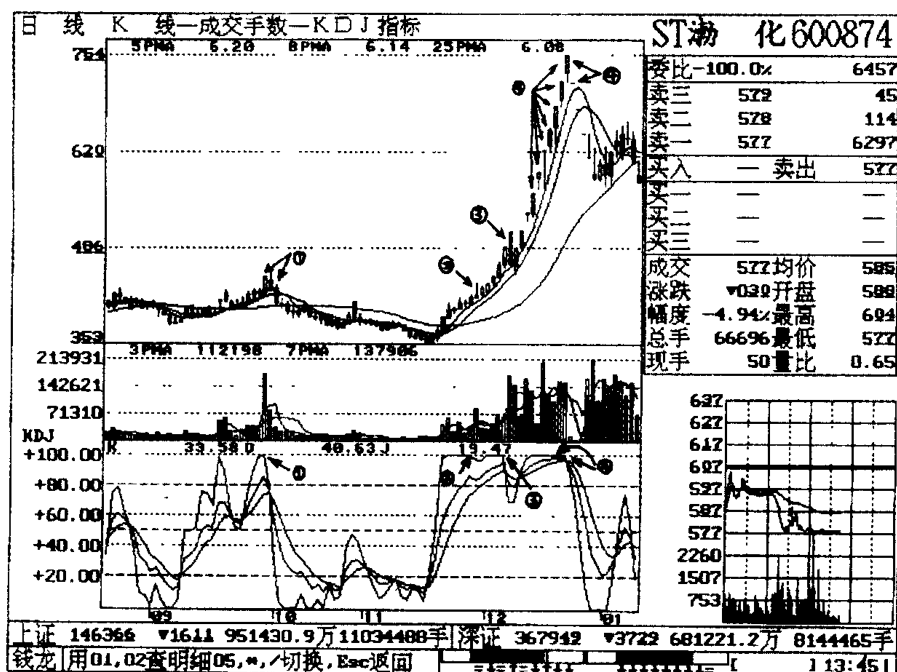
①股价收盘跌破(5)EXPMA,发出波段卖出及止损信号。

②5 日均线向上金叉 25 日均线，股价收盘价收在 (5) EXPMA 之上同时(5)EXPMA 金叉(29)EXPMA,多指标确认买入信号有效

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③股价收盘价均在 (5) EXPMA 和 5 日均线上，提示不必理会盘中震荡，一路捂股到顶部。

④股价高位跌停，跌破(5)EXPMA 止损位和 5 日均线，操作上应及早集合竞价抛出。



图十三　本图指标参数 KDJ(9)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①KDJ 指标中 J 值一次触及 100 后（108、58）即掉头向下，随后股价跌破 5 日均线，共同发出波段卖出信号，操作上应及时止损。

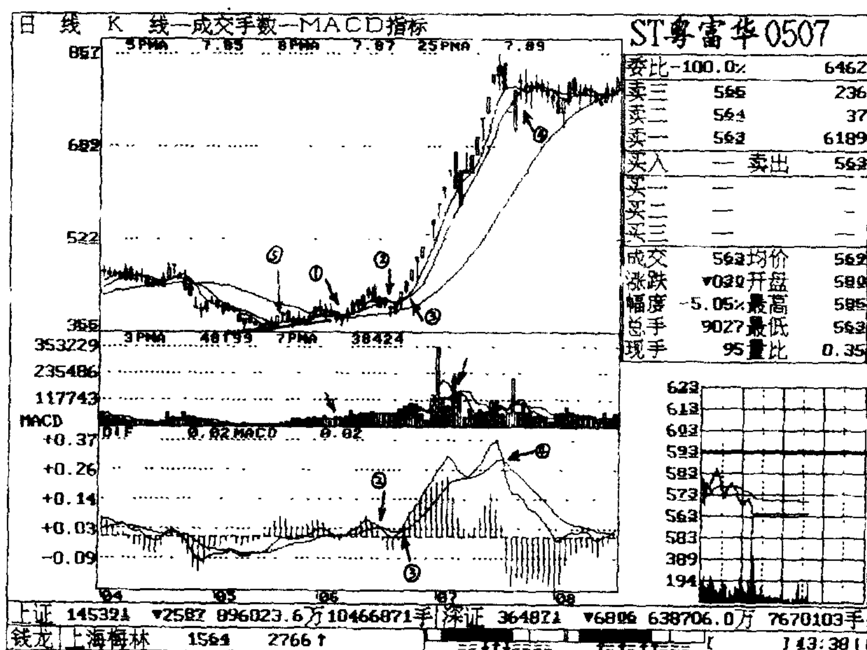
②KDJ 指标从 99 年 11 月 22 日至 26 日连续 5 个交易日在 100 之上钝化（J 值分别为 107.01、111.02、111.41、109.09、112.02）随后跌破 100，但由于收盘价仍在 5 日均线之上且 5 日均线角度持续向上，仍可持股。

③同②一样，99 年 12 月 1 日至 6 日，KDJ 指标中 J 值连续四个交易日在 100 之上钝化（J 值分别为 102.14、103.48、102.63、104.77），12 月 7 日股价出现高位震荡，J 值跌破 100，但由于收盘在 5 日均线之上且 5 日均线依旧向上发散，随后的交易日里股价继续收在 5 日均线之上，说明主力高位震仓洗盘，操作上仍可持股。

④KDJ 指标中 J 值从 99 年 12 月 13 日起连续 7 个交易日在 100 之上钝化（J 值分别为 102.6、104.50、104.81、103.65、103.39、102.90、102.35，后 5 个交易日为顶背离之势，但 J 值收盘始终未破 100），12 月 23 日股价出现巨量抛单跌停，J 值收盘跌破 100（J 值收盘为 88.89），发出警示性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖出信号，鉴于股价涨幅巨大，该信号出现表明股价出现阶段性头部的可能性极大，操作上应主动集合竞价抛出。



图十四　本图指标参数 MACD(5、8、9)

①⑤短期均线在 25 日均线之下形成双底型态，成交量持续温和放大表明有资金有计划地吸纳，5 日均线上穿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

25日均线及5日均线再次金叉8日均线时，发出买进信号,操作上可主动吸纳。

② MACD发出卖出信号，股价收盘在5日均线之下，表明仍有调整要求，操作上要求及时止损，虽然事后证明为震仓洗盘行为，但投资人应牢记“宁可错过、不能做错”的原则，把防范风险永远放在第一位。等待再次出现买进信号再重新入场。

③在25日均线之上，股价企稳重新放量上升，带动5日均线金叉8日均线，MACD金叉同步确认，发出明确的再次买进信号。5日均线与8日均线持续向上发散，可一路持股不动。

④ MACD形成死叉，股价收盘跌破5日均线，鉴于股价累计涨幅已大，操作上应主动获利了结。

注：量价背离一方面说明强庄高度控盘，另一方面也是行情反转的前兆，尤其是波段操作系统在高位发出卖出信号时，更容易确认，投资者应对此进行整体而全面的量价分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图十五　本图指标参数 MACD(12、26、9)

①⑪ MACD 长周期形成金叉，该指标可过滤掉较多的短线波动，给出金叉买入信号时可考虑适量补仓，无论在时机或价位方面均较合适。

②④⑥⑧ 5 日均线在股价带动下向上金叉 25 日均线

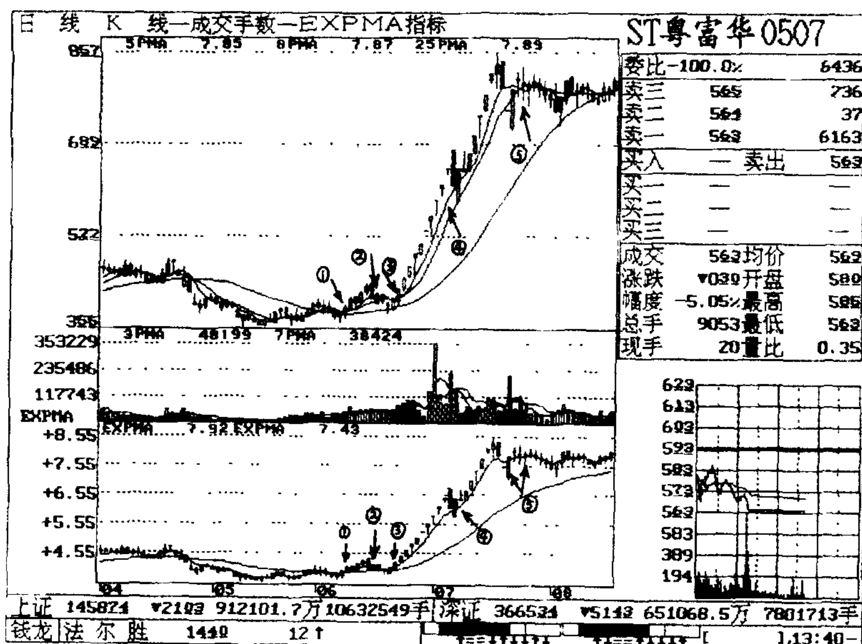
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和在25日均线之上5日均线再次金叉8日均线，均线金叉当时均为明确买点信号。

③⑤⑦⑨ MACD短周期指标、均量线(3、7)、(5)EXPMA、5日均线等指标先后死叉或破位，给出明确的止损或获利卖出信号。

⑩随着股价下跌，5日、8日均线先后死叉25日均线，形成空头排列压制股价步步下滑，此时都不可轻易补仓，盲目补仓会继续套牢，操作上应采取锁定筹码或及时割肉的办法，待①⑪之类的信号出现时再补仓摊低成本或待补仓及买入信号出现时低位采取倒差价手法，在较低价位买更多数量的该股，反弹后一起出局挽回损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图十六　本图指标参数 EXPMA(5、29)

①③5 日均线上穿 25 日均线及 5 日均线二次金叉 8 日均线，股价收盘收在 EXPMA(5) 之上，多指标确认买入信号有效。

②股价收盘收在(5)EXPMA 之下，短线发出警示性卖

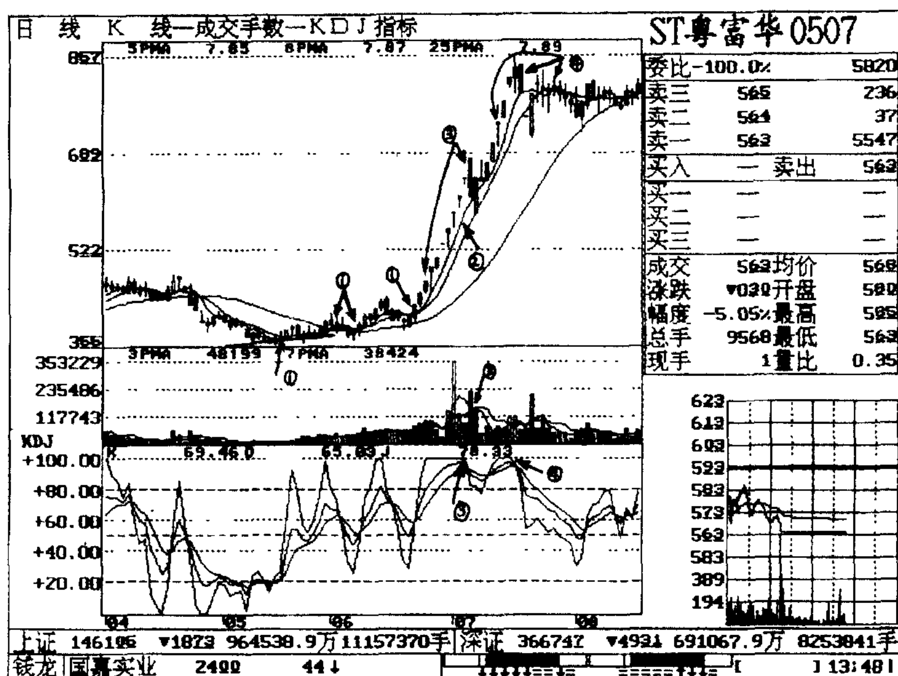
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出信号。即使事后证明为拉升前的最后洗盘动作，操作上也应先止损退出观望，待有信号③出现时再重新进场。

④股价收盘收在5日均线和(5)EXPMA之上，可捂股不动，不必理会盘中震荡而骑上大黑马。

⑤股价收盘跌破(5)EXPMA，EXPMA(5)和5日均线走平并有拐头向下趋势，说明股价涨幅已大并开始形成阶段性顶部，操作上应主动卖出，落袋为安，没有明确的买入信号不宜再进场抢反弹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图十七　本图指标参数KDJ(9)

①短期均线在25日均线之下形成双底型态，底部可靠性增加，5日均线金叉25日均线及5日均线在25日均线之上金叉8日均线，发出买入信号。

②股价收盘收在5日均线之上，5日均线持续向上发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

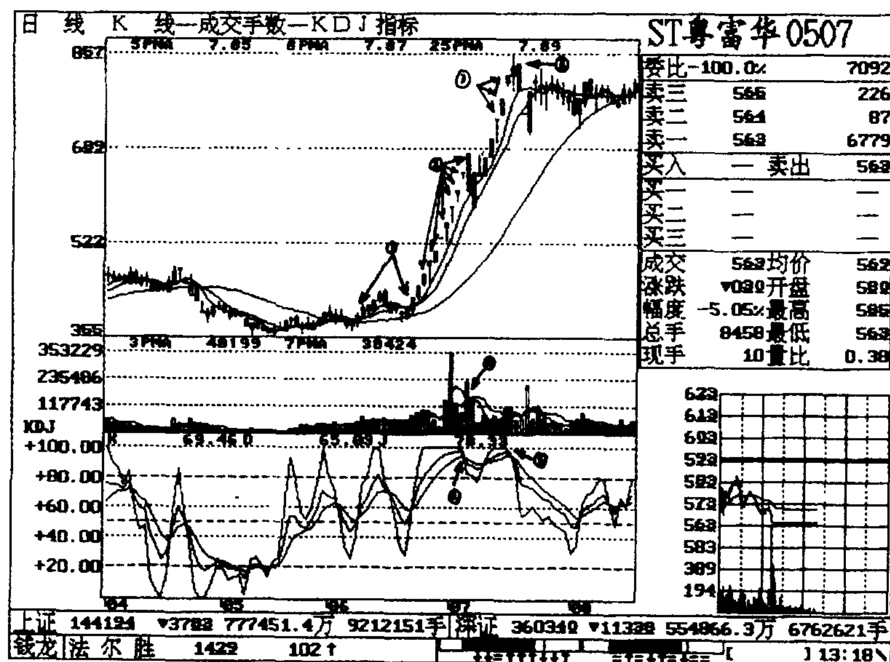
散并且不与8日均线死叉，可不理会股价盘中震荡，一路捂股不动。

③KDJ指标中J值从99年6月24日起连续8个交易日在100之上钝化，(J值分别为104.02、106.30、111.01、111.88、110.95、109.32、107.56、105.94，后四个交易日J值与股价出现顶背离）7月6日股价高开收阴，J值在盘中及收盘后跌破100，发出波段警示性卖出信号，由于股价收盘并未跌破5日均线，且均线上升角度未跟本转向，随后的交易日里股价继续收在5日均线之上，证明长阴线为主力震仓行为。

在④中，在接下来7月13日至7月16日的交易日里，KDJ指标中J值为101.29、103.02、103.45、97.25，后两个交易日J值与股价顶背离，并跌破100发出警示性卖出信号，鉴于股价短期内升幅巨大，本次信号为头部的可能较大，在随后交易日中，股价跌停跌破5日均线，使5日均线开始走平并掉头向下，进一步确认头部，操作上在③中短线可逢高出局，在确认均线上升仍有效后仍可跟进。在④中操作上可在跌停企稳反弹至5日均线处及时获利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出局。



图十八　本图指标参数 KDJ(9)

①5 日均线金叉 25 日均线以及在 25 日均线之上 5 日均线金叉 8 日均线，发出买入信号。

② KDJ 指标中 J 值从 99 年 6 月 24 日起连续 8 个交

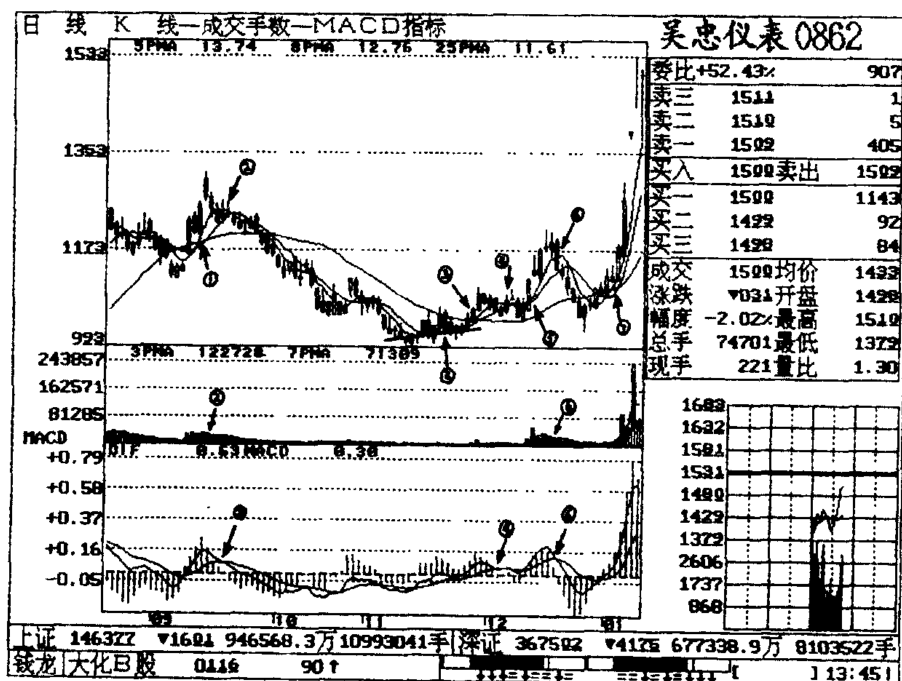
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易日在100之上钝化（J值分别为104.02、106.30、111.01、111.88、110.95、109.32、107.56、105.94，后5个交易日J值与股价顶背离，但J值未跌破100），7月6日，股价出现高位震荡并跌停，但收盘价仍在5日均线之上，J值跌破100(J值为82.92)，发出警示性信号，第二个交易日低开收阳、收盘在5日均线之上，随后几个交易日收盘价均在5日均线之上，5日均线向上角度基本不变仍对股价有支撑作用，事后虽证明长阴线为震仓洗盘行为，但即时操作上仍可以以J值信号作为短线抛出、回避风险的依据，中线可以5日均线走向作为持股依据，不理会盘中震荡。

③股价在5日均线支撑下继续上扬，从99年7月13日起KDJ指标中J值再次在100之上钝化持续3个交易日（J值分别为101.29、103.02、103.45），7月16日股价收盘虽创出新高，但J值却为97.25，为顶背离态势，发出警示性卖出信号，鉴于股价累计涨幅较大，且在大波段上形成量价背离之势，综合分析股价形成阶段性头部的概率极大，随后股价跌停跌破5日均线进一步确认阶段性顶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部，操作上可依据系统信号及时获利出局，不参与盘整。



图十九 本图指标参数 MACD(5、8、9)

①③⑦5 日均线在长阳线带动下上穿 25 日均线，均线金叉点为买进信号。在③中 5 日均线与 8 日均线缠绕形成底部抬高双底型态，随着阳线的出现，可靠性大增。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑤5日均线在25日均线上二次金叉8日均线，发出再次买进信号,操作上可主动介入。

②④⑥MACD、均量线(3、7)提前死叉发出警示性卖出信号,操作上应主动获利了结或及时止损。



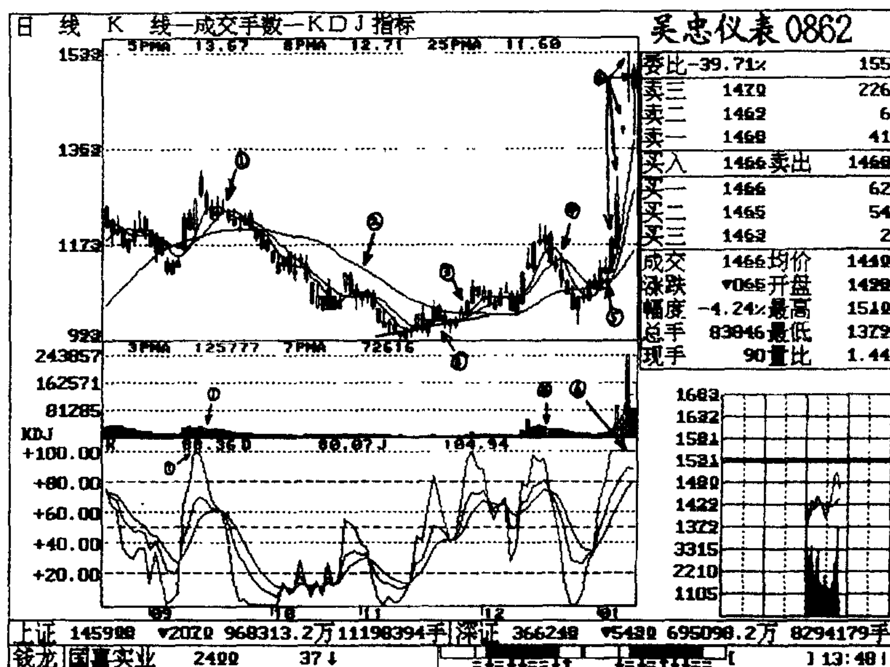
图二十　本图指标参数 EXPMA(5、29)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①②均量线(3、7)死叉、5日均线走平，股价收盘在5日均线和(5)EXPMA之下，多指标确认共同发出波段头部卖出信号。

③买入信号发生后，股价收盘均在5日均线，(5)EXPMA之上，可坚定持股，未给出卖出信号之前不必理会盘中震荡。短线高手还可结合乖离率等指标在5日均线之上高抛低吸赚取差价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图二十一　本图指标 KDJ(9)

①④ MACD 短周期、均量线(3、7)、均线、KDJ 指标中 J 值触及 100 后下跌等均发出波段卖出信号。

② 25 日均线角度向下反压，没有买入信号，不宜介入。

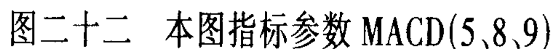
③⑤短期均线形成双底态势，5 日均线在阳线带动下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上穿 25 日均线，给出买进信号。

⑥ KDJ 指标中 J 值在 100 处钝化四个交易日（J 值分别为 103.80、106.24、114.63、116.73，没有背离）股价进入极强势状态，连续四个交易日强势上涨，J 值不破 100 可坚定持股。1 月 12 日股价低开以长阴报收，J 值首次跌破 100（当日收盘 J 值为 90.22，实际上盘中已跌破），发出警示性卖出信号，指出股价阶段性头部高点已经出现，操作上应考虑逢高获利出局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

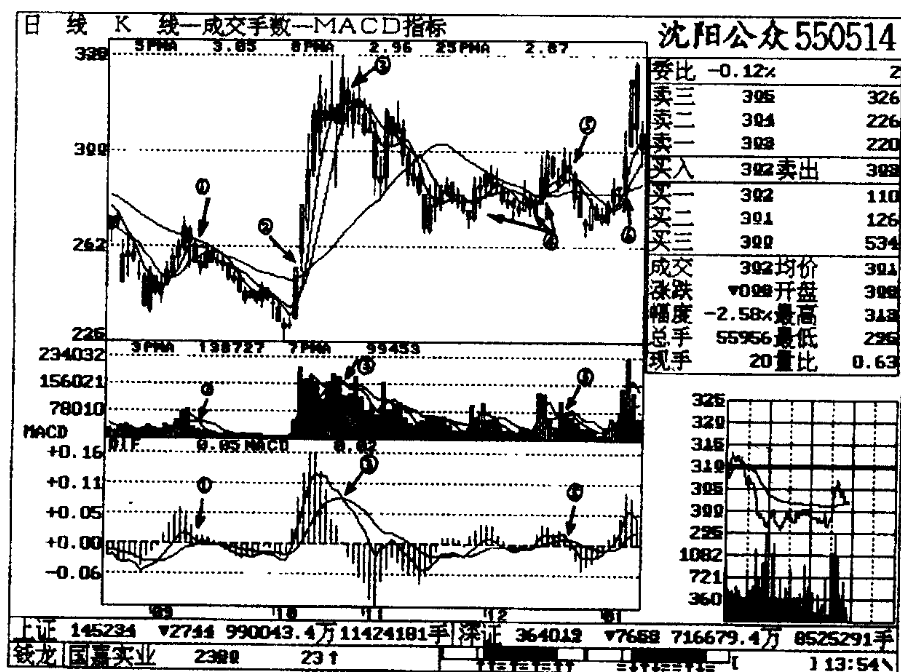


图二十二　本图指标参数 MACD(5、8、9)

①④⑥5 日均线向上金叉 25 日均线以及在 25 日均线之上 5 日均线向上金叉 8 日均线时，发出买入信号，操作上可在均线金叉点上的阳线上涨或阴、阳十字星的回档时主动介入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②③⑤⑦ MACD、均量线(3、7)提前形成死叉并顶背离，发出警示性卖出信号，操作上应根据系统信号及时获利了结或止损。



图二十三　本图指标参数 MACD(5、8、9)

① 25 日均线角度向下反压，5 日均线在阳 K 线带动下试图向上突破，但上方压力过重导致突破失败，5 日均线

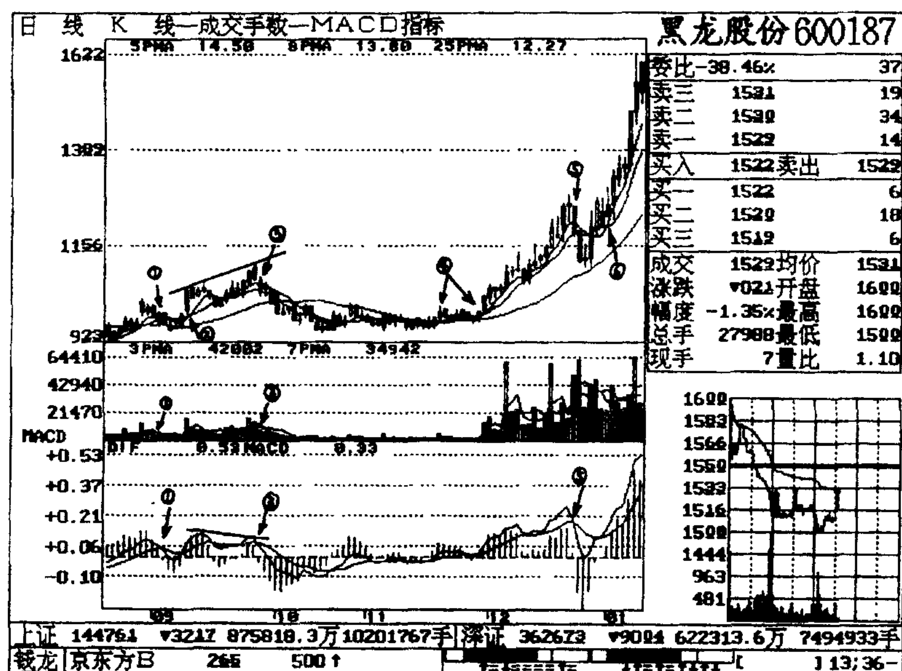
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

未能金叉 25 日均线，系统无法发出买入信号。MACD，均量线发出止损信号，操作上在没有有效买入信号发出时不宜介入。

②④⑥在②中出现底部放量大阳线，在④中 5 日、8 日均线在 25 日均线之下形成三重底型态，随后在 5 日均线金叉 25 日均线时明确发出买进信号，操作上可主动介入。

③⑤ MACD、均量线形成死叉提前发出警示性卖出信号，操作时可在信号发生时考虑获利了结或止损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图二十四　本图指标参数MACD(5、8、9)

②④⑥5日均线向上金叉25日均线或在25日均线之上5日均线金叉8日均线，发出买入信号。

①③⑤MACD、均量线指标提前形成死叉发出波段卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出信号，在③中还有股价、指标顶背离态势，进一步确认波段顶部。

图二十五　本图指标参数 MACD(5、8、9)

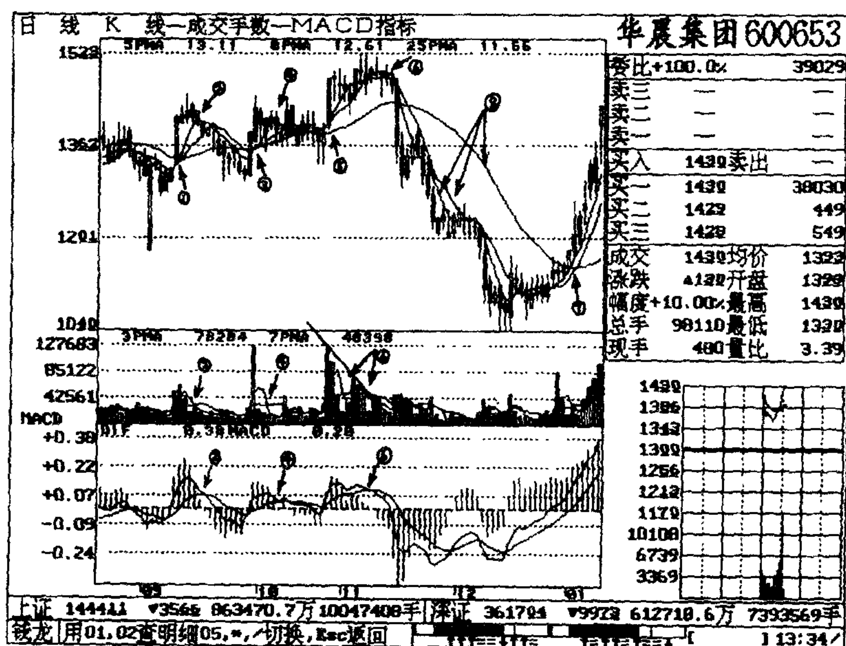
①⑤ 5 日均线受阳线拉动在 25 日均线之上与 8 日均线形成金叉，发出买进信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③5日均线和8日均线在25日均线之下缠绕形成上倾式的双底型态，随后出现放量长阳线使5日均线金叉25日均线,发出买进信号,操作上应主动追涨。

②④⑥MACD、均量线指标形成死叉,提前发出波段卖出信号,操作上应主动逢高减磅,获利了结或及时止损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图二十六　本图指标参数MACD(5、8、9)

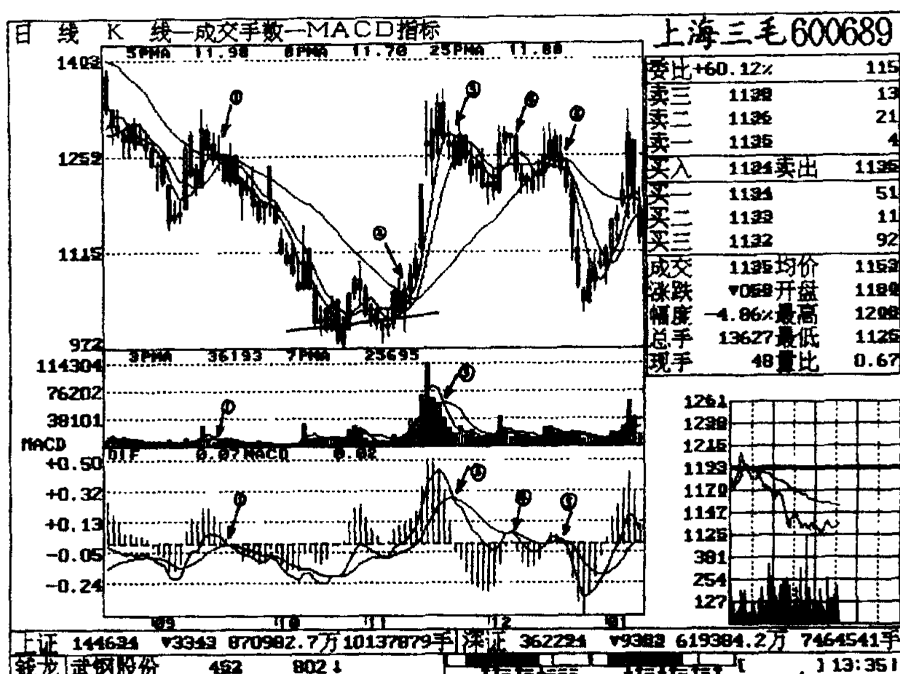
①③⑤⑦5日均线在长阳线带动下向上金叉25日均线以及在25日均线之上5日均线再次金叉8日均线，发出买入信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②④⑥ MACD、均量线等形成死叉提前，发出警示性卖出信号，操作上应波段获利了结，在⑥中量价出现顶背离态势，二次放量股价却滞涨应引起高度警惕，谨防庄家出逃，在系统卖出信号发生后应及时退出观望。

⑧均线系统形成空头排列后不可轻易补仓，只有待长周期 MACD(12、26、9)等指标在低位形成金叉给出补仓信号或买入信号⑦发生后再补仓才会有效好的摊低成本效果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图二十七　本图指标参数 MACD(5、8、9)

①25 日均线角度向下形成反压，5 日均线在股价带动下试图向上突破，但因抛压过大或市势不配合突破失败，5 日均线未能有效向上金叉 25 日均线，系统未能发出买入信号。在反弹失败时 MACD、均量线指标均发出止损

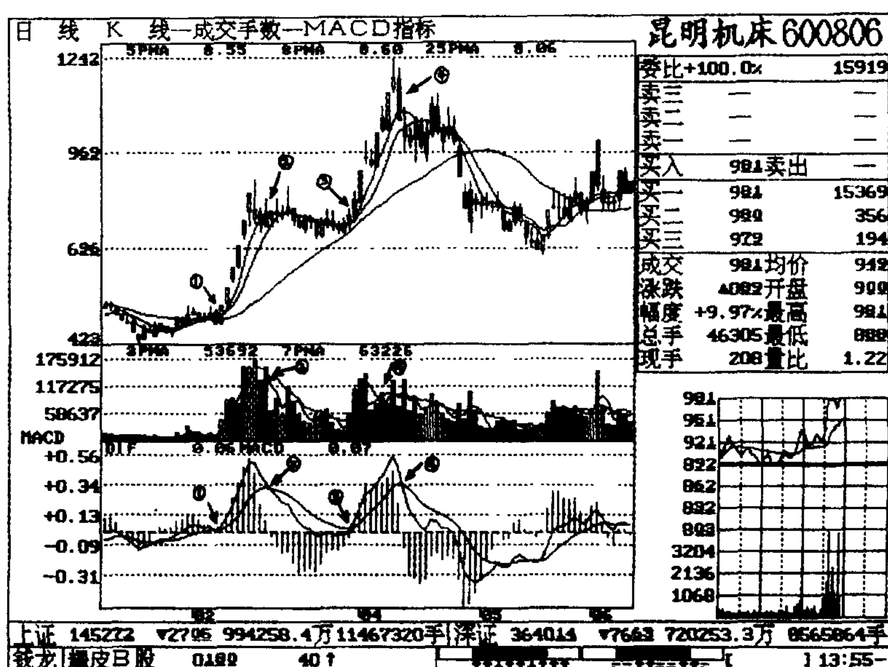
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出局信号。

②股价经过深幅调整，5 日、8 日均线形成双底型态，使底部可靠性大增，5 日均线在阳线带动下向上金叉 25 日均线，发出明确买入信号，操作上应在均线金叉发生时及时跟进。

③④⑤ MACD、均量线提前于均线形成死叉，给出波段见顶的卖出信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



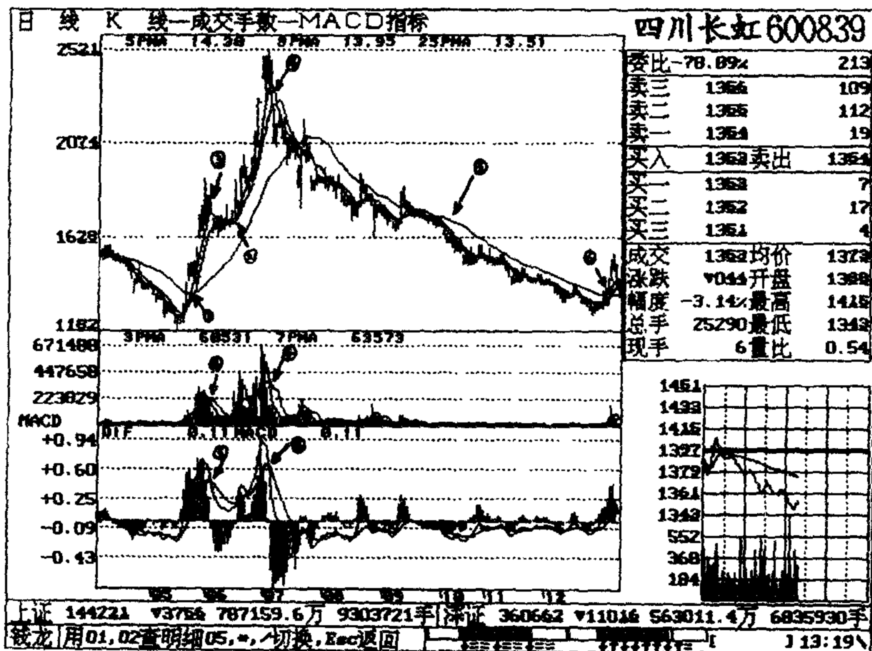
图二十八　本图指标参数 MACD(5、8、9)

①③ 5 日均线金叉 25 日均线和 5 日均线在 25 日均线之上金叉 8 日均线，MACD 同步金叉确认，系统发出明确买入信号。

②④ MACD、均量线指标形成死叉提前发出警示性卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出信号，操作上应注意根据系统信号及时获利出局，不必参与长时间的盘整。



图二十九　本图指标参数 MACD(5、8、9)

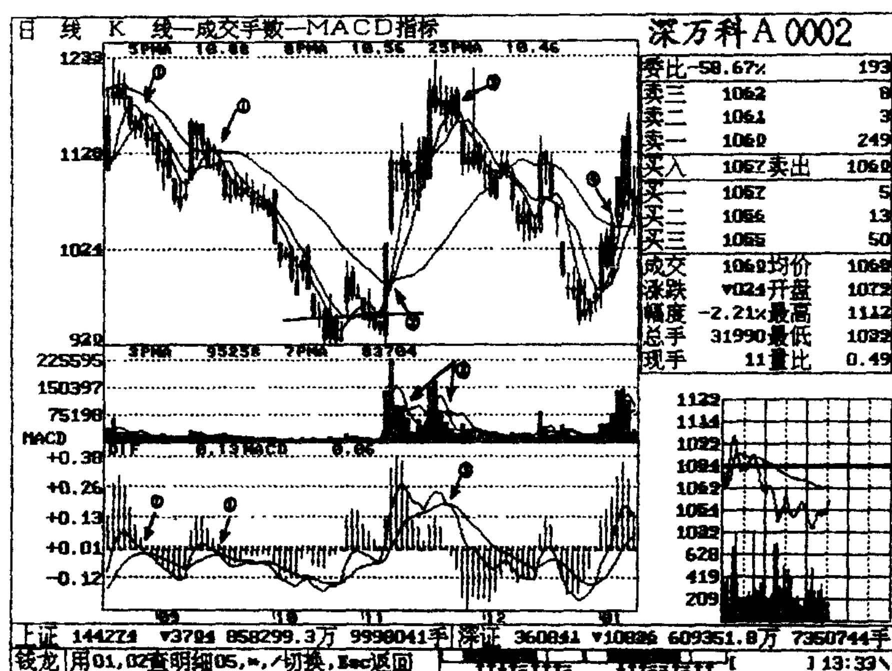
①②⑥5日均线金叉25日均线以及在25日均线之上5日均线金叉8日均线，均为买入信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③④ MACD、均量线形成死叉提前，发出警示性卖出信号，操作上应根据波段卖出信号及时获利了结。

⑤在系统发出波段卖出信号后，均线系统半个月后受股价回落影响先后形成死叉空头排列，一直持续六个月之久，这期间系统没有买入及补仓信号发出直到99年12月底。若途中盲目补仓，投资者将要遭受长时间的继续套牢之苦。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图三十　本图指标参数 MACD 持续(5、8、9)

①25 日均线角度向下反压，股价试图向上突破终因压力太大无功而返，虽然①处 5 日均线曾上穿 25 日均线，但收盘价却收在 5 日均线及金叉点之下，信号不可靠，均线系统未发出明确的买进信号，随后 MACD 指标给出明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

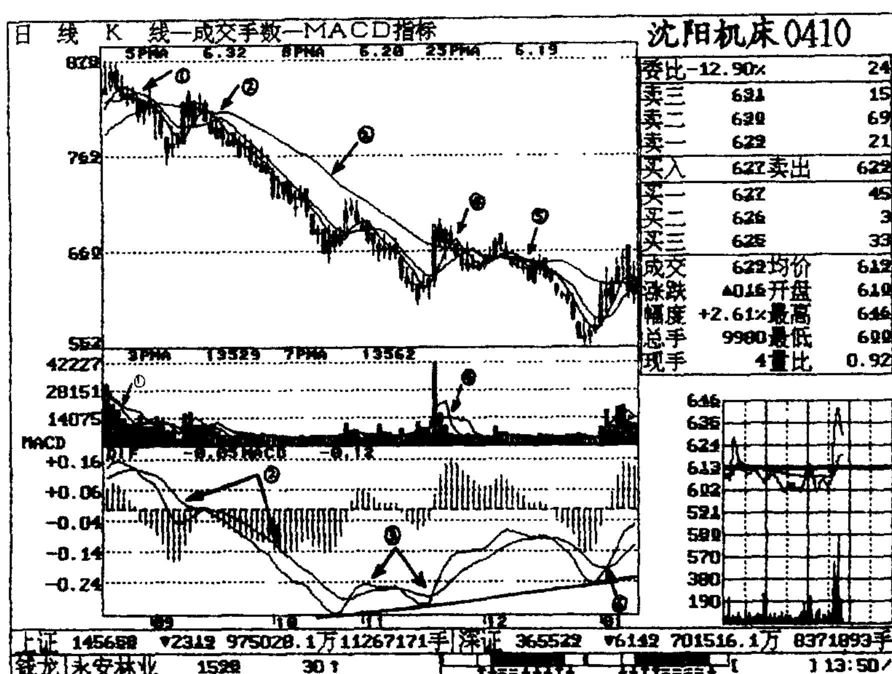
确的止损信号,操作上应主动及时止损,不可轻易介入。

②股价经过深幅调整,5日、8日均线形成双底型态后出现低位放量长阳线，带动5日均线快速向上金叉25日均线,发出买入信号。如有低位巨量大阳线,操作上应主动追涨，这种放量往往是市场主力借消息快速建仓的特征,经常启动一轮上升行情。

③MACD、均量线形成死叉发出警示性卖出信号，操作上可根据走势浪型(小5浪上升型态),当时市场情况考虑逢高减磅以回避短期调整的风险。

④5日均线在长阳线带动下向上金叉25日均线，发出买入信号,短线仍可跟进,参考上升通道,乖离率、KDJ等指标高抛低吸。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图三十一 本图指标参数 MACD(12、26、9)

①短周期 MACD(5、8、9)、均量线(3、7)、(5)EXPMA、5 日均线等指标均先后发出波段卖出信号，操作上应主动获利了结或止损。

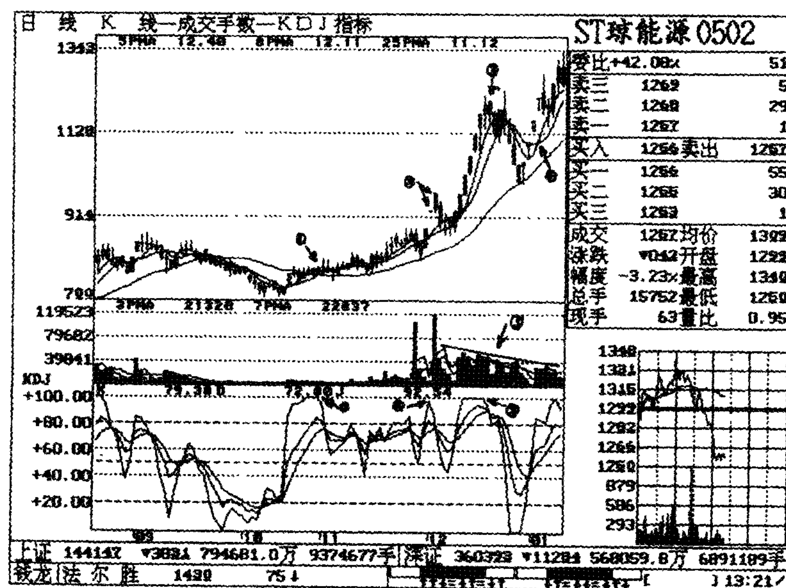
②均线系统反弹失败后形成空头排列，MACD 长周期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指标同步向下发散，始终没有发出买入信号，操作上应坚定空仓，不可冒失抢反弹。

③④⑤⑥股价经过长时间调整，长周期 MACD 在低位企稳，形成金叉，初步显示股价进入底部区域，底部放量及指标背离表明低位承接力量逐渐加强，这个底部区域可考虑适量补仓。在④⑤的反弹中，如果短周期 MACD、均量线(3、7)、(5)EXPMA 等指标发出警示性卖出信号，操作上还应先果断止损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图三十二　本图指标参数 KDJ(9)

①5 日均线金叉 25 日均线，发出买入信号，股价在相对低位，KDJ 指标却在高位钝化说明指标价格背离，股价短线有调整的要求，操作上可跟踪 5 日、8 日均线分布状态决定短线进出，若 5 日均线支撑有效，仍可持股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②KDJ 指标中 J 值达 97.82，未到 100 即出现下跌，量价出现巨量长阴线。虽然事后的长阳线连续上涨说明巨量长阴线为主力拉高吸货或震仓洗盘行为，但操作上仍可考虑短线出局以回避风险。以均线为操作依据则可根据 5 日均线只要不与 8 日均线死叉就一路持股的原则一直捂股到高位。

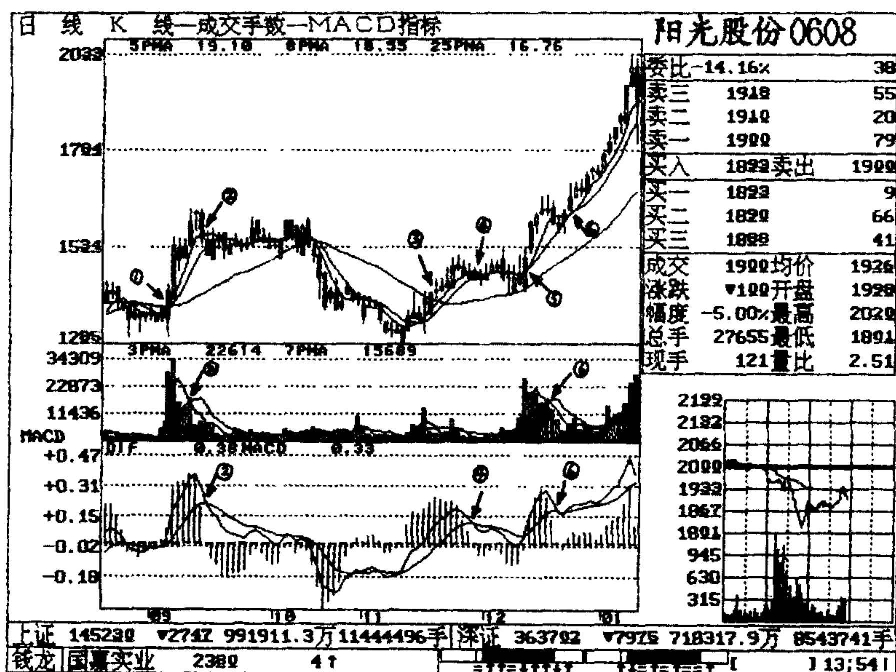
③KDJ 指标中 J 值从 99 年 12 月 10 日起在 100 之上钝化 5 个交易日（J 值分别为 102.18、108.83、110.80、109.98、103.52，后三个交易日 J 值与股价形成顶背离），12 月 17 日 J 值收盘跌破 100，提前发出头部（高点）警示性卖出信号，随后股价跌破 5 日均线并使 5 日均线拐头向下，进一步确认头部。操作上可在股价涨幅较大后根据 J 值动向及时获利出局。

④在 25 日均线之上，5 日均线再次金叉 8 日均线发出买进信号，操作上可再次跟进。

⑤在多波段上升行情中，量价出现背离一方面说明主力控盘程度较高，另一方面也是市场跟风盘不足的表现，股价上升动力并不完全充足，量价背离往往是行情反转的前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

兆，波段操作系统采用趋势跟踪技术，可及时发现阶段性顶部，严格按系统信号操作可有效避免高位套牢的风险。



图三十三　本图指标参数 MACD(5、8、9)

①③⑤ 5 日均线在阳线带动下金叉 25 日均线及二次金叉 8 日均线发出明确买入信号。

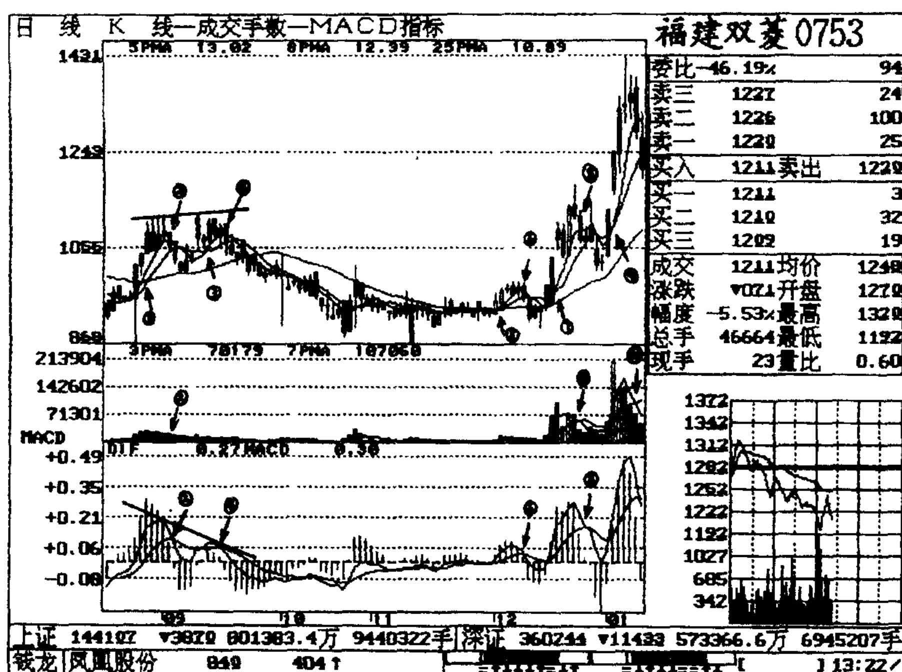
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②④ MACD、均量线等指标提前形成死叉发出警示性卖出信号，操作上应主动逢高减磅，不必参与长时间的横盘调整。

⑥虽然 MACD、均量线等指标形成死叉，但股价仅在 5 日均线上下强势整理，5 日均线并未死叉 8 日均线发出最后的卖出信号。这种情况操作上既可以根据 MACD 等指标短线抛出，待均线再次向上开口发散时再介入，也可依据 5 日均线一直持股直到 5 日与 8 日均线完全死叉再抛出，投资者需灵活掌握。

这种区域性的量价背离状态表明庄家控盘程度的增大，利用拉高洗盘再向上推高，以吸引跟风盘，投资者需谨防庄家在新一轮上攻中拉高出货。在高位波段系统发出卖出信号后投资者应及时获利出局，不出现买入信号坚决不进场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



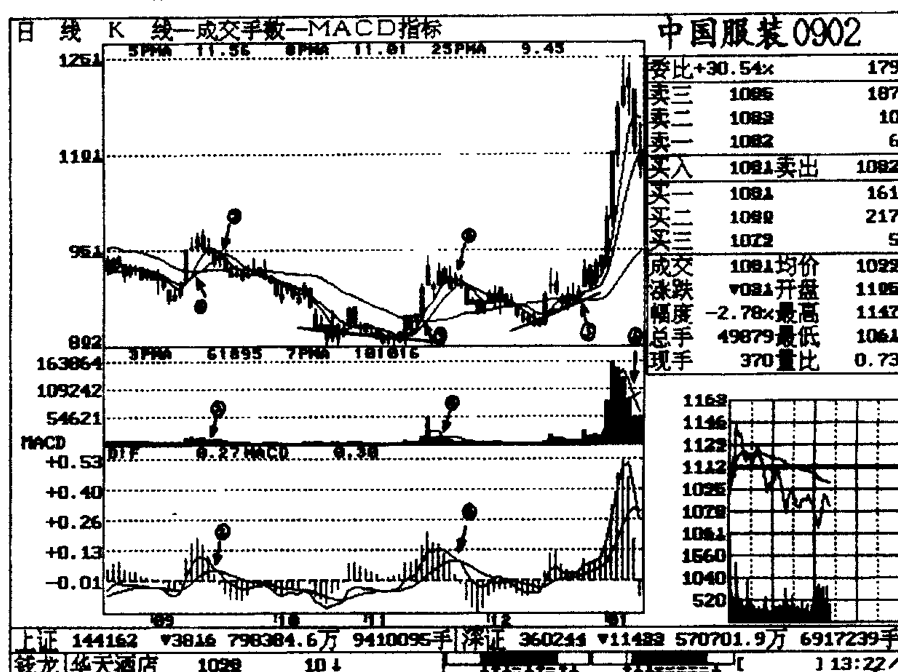
图三十四 本图指标参数 MACD(5、8、9)

①③⑤⑦⑨ 5 日均线在长阳线带动下向上金叉 25 日均线以及在 25 日均线之上 5 日均线金叉 8 日均线，均为买入信号。

②④⑥⑧⑩ MACD、均量线指标提前形成死叉，②④

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中有顶背离状态，发出警示性卖出信号，操作上应根据系统卖出信号及时获利出局或止损。



图三十五　本图指标参数 MACD(5、8、9)

①③⑤5 日均线向上金叉 25 日均线，发出买入信号，在③⑤中还有变形的短期均线双底型态。③和⑤中的均线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

双底倾角不同和成交量的区别体现在日后股价升幅的大小上。

②④⑥ MACD、均量线提前形成死叉，及时发出警示性卖出信号，操作上可考虑及时止损或获利出局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四 新股炒作技巧

新股上市后定位的高低以及后市的走向也对投资者的收益有很大的影响，炒作得法短期内能获取较好的收益,因而吸引了很多投资者参与。由于新股刚刚上市没有套牢盘,一般来说都会有主力介入。如何在实战把握主动并根据盘中特点有针对性投机呢?笔者在此谈一些体会:

首先，在新股上市时应仔细了解该上市公司的基本面情况、同行业中其它个股的定位、考虑比价效应、承销商的实力、操盘风格等，大致估算一个合理价位，并根据当时市场情况给予一定的折扣。

其次,新股上市开盘后K线实体情况。一般来说,以阳线实体报收，后市会有一定的炒作，以长阴线报收，后市一般会继续下沉。

第三,由于新股上市时间极短,绝大多数技术指标都没有计算出来,无法给予明确参考。这时应考虑分时技术指标,尤其是RSI指标。在钱龙软件中静态RSI具有叠加线功能(先调出RSI图,再同时按ALT+K键),在30分钟或60分钟的RSI叠加图进入20以下的低位时,结合分时波动形态、浪型等可以择机介入。在钱龙静态分析中，轨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道线 TREND 的叠加图也可做为参考（先调出轨道线指标 TREND,再同时按 ALT + K 键),这种叠加图类似于薛斯通道,可在叠加的 K 线达到轨道线下轨时考虑适量介入。但笔者统计认为 RSI 和 TREND 叠加图在日线图上效果更好一些。对 RSI 而言,以六个月叠加图经常使用,对 TREND 来说,则要调整到三个月叠加图上较符合实际走势（这种叠加图对新老股均适用)。

第四、根据均线算法，新股上市五天后才能显示出 5 日均线的位置,八天以后才能显示出 8 日均线的位置。对于开盘后走低并上下震荡的新股,其五至八天后的均线走向对后市新股的炒作有重要影响。由于新股上市一般都有机构主动介入，即使短线下挫上档套牢盘也很轻，只要机会合适都会快速拉起。因此在新股上市五天后只要收盘在 5 日均线之上，5 日均线有向上运行的趋势，则可以考虑择机介入。更好的介入时机在 5 日均线金叉 8 日均线的当时，股价以阳线上冲时可果断追涨，这时必须依靠交易系统的买卖信号来操作。

第五、在以往的个股走势中，我们经常可以看到这样

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一些案例:新股上市后在一个相对不高的价位区间进行箱体震荡,拉出一个长长的平台,随后由于受大势低迷或利空因素的影响,这些次新股也随之破位,跌穿平台后快速下跌。这类次新股由于市场主力大多套牢其中,后市一定会寻机自救,并往往在最终探底后成为未来的黑马。因此对于跌破平台的次新股投资者可中长线关注,尤其应注意其25日均线的中期压力,一旦股价在低位企稳,交易系统发出买入信号后(例如5日均线金叉25日均线),中线介入波段操作或耐心持股一般都会有较好的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五 总结与反思

上文全面介绍了以均线与趋势性指标相结合设计的波段操作系统的技术参数与基本规则。笔者在文章中并未给出太多的例证，相信读者只要将上述参数值代入钱龙等电脑软件中，就会发现在大盘和个股的历史走势上有无数的现成例子可供借鉴，投资者只需参照买卖规则仔细研究，自然会悟出一番新道理。波段系统操作方法是笔者从亲身实践中总结出来的经验之作，并且本书完全是从散户投资者的理念出发写给散户投资者看的投资参考书。与大多数偏重介绍指标算法及功效的其它投资书刊不同，这里面完全以实战、实用、实效为主，没有任何的“花拳绣腿”。一套设计合理的交易系统应具有客观性的标准，必须符合使用者的心理习惯特征，投资品种的统计特征以及投资资金的风险控制特征。对任何使用者来说(排除大资金的回波效应)，假如使用的条件完全相同，则所获得的投资收益或投资亏损（操作结果）应完全相同。同时波段操作方法属于趋势型、反应型的交易系统，即如果信号 A 发生，则操作动作 B 应执行，力求排除投资者情绪性的干扰（正是这一点极难做到才导致众多投资者投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资失败)。笔者在设计该系统操作方法时充分考虑了市场的风险带来的系统的不稳定因素,并据此制定了严格的买卖规则,尤其在卖出和止损两个方面更是不允许有丝毫的含糊。在操作系统的优缺点方面笔者也对该方法做了全面而客观的评价。对于市场内的投资者而言,必须对其所使用的操作系统的缺陷及其制约条件有全面而深刻的理解,才可能作出正确的投资决策和正确的风险控制判断。“股市没有高手,只有左手和右手”,在现场操作时能够严格依计划行事并能够以变应变,不手忙脚乱的投资者才称得上真正的股林高手,否则只能是左手砍右手,最后招致损手烂脚。另外,在目前证券市场流行众多的炒股高招并高价待售,笔者并非贬低或完全否定这些方法的实战效果。股市上有无数投资者对股市的规律及投资方法、技巧做了不懈的研究。投资技巧作为一种知识成果,具有高度的价值含量。由于投资技巧虽具有科技成果的一些基本特征,但在法律上却得不到类似科研成果的专利保护,只能以 KNOW HOW 式的专有技术形式作为商业机密而密不示人或有偿转让。天下没有免费的午餐,市场经济的模

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

式下，这种有偿转让本无可厚非，笔者对此提出看法只是提醒投资者在接受或使用这些高招绝技之时必须能以科学严谨的态度对其作出正确的鉴别。检验一个交易系统成败的唯一标准就是其盈利性，能使投资者依靠交易系统或指标达到稳定赢利目的的就是好的系统或指标。在任何交易系统或所谓黑马指标投入实战之前，都必须对其进行科学的成功率测试。市面上各种选黑马绝招在笔者看来大多是以趋势原理作为基础，不外乎是以分时均线再配合一些指标来进一步提高精度。另外一些所谓的“炒股绝招”等则属于伪技术方法的范畴。笔者认为深圳汇天奇电脑公司“分析家”软件首席分析师雪峰先生的观点令人称道：“伪技术方法主要采用错误的归纳和演绎推理，用某个已成事实的黑马股作为归纳对象，并对其进行符合式的技术确认，所得出的黑马信号只是个别性的、局部性的，不具有普遍性和全面性，因为它仅仅是对某个黑马案例的总结，又用黑马案例去证明其信号的成功。此外某些‘黑马绝招的承诺’也是具有较大欺骗性的伪技术方法和伪经营方法。该系统（或指标）宣称能够百分之百地发现大黑马。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种‘黑马承诺’的原理是什么呢?‘黑马承诺’的‘高明’之处是采用了一个错误的假言推理和欺骗性的偷换概念,其欺骗性主要表现在两个方面:

(1) 凡满足条件B的都满足过条件A,但满足条件A的未必都满足条件B——一个误导式的假言推理。

(2) 满足条件A的一定满足条件B,但条件A并不是条件B的充分和必要条件——一个典型的偷换概念。

‘黑马承诺’的真实结果是:凡成为大黑马的一定被‘黑马’指标发现,但被‘黑马’指标发现的未必能成为黑马,也许是黑熊!清醒的投资者一眼就可以洞穿其骗局,真有这样百分之百准确的指标,还有得着做广告推销吗?股市中大家的钱不都是你的了吗?!这种伪技术方法不仅使科学的技术分析误入歧途,而且会给那些仅抱着良好愿望但识别能力较差的中小投资者带来严重损失。”在笔者看来,真正实用的交易系统应是一种开放性的交易系统,笔者并不认同一个指标或方法很多人知道后就会失效这样的观点,如果真是这样,只能说明该指标或方法的有效性及稳定性太差,并不实用。操作者使用交易系统的得失更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有赖于操作者本人对其心理情绪的控制程度,投资者的生理弱点和心理弱点才是导致投资失误的根本原因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六 （准）对称性原则简介及案例

我们知道，自然界存在四大规律，即太极中心律、螺旋律、对偶律和周期律。万事万物无不受到宇宙四律的制衡，股市作为一个无数自然人和机构法人投资者参与的市场，其运行规律必然也一定遵从自然法则（无数个有理性的个体集合在一起构成一个无理性的群体）。股市从无到有，涨跌互现，表面看似无序，令人无法把握，实际上股市波动的循环是以严密而有序的形式在运行。运用波浪理论、江恩理论、螺旋历法及循环周期、对称原理等测市工具可以较好地把握股市运行方向，准确与否只在于分析者功力的高低。我们知道，在形态分析中常有双底（顶）、头肩底（顶）、圆底（顶）等说法，它们实质均是以左右对称为出发点。笔者在沪深两市二级市场中经过长期观察，发现大多数个股的长期波动中有一种对称性的倾向，掌握好对称性原理有助于投资者较好地判断所选个股的中长期运行趋势，从而决定采取相应的投资策略。笔者以个股的实际走势为例说明对称性原则在实战中的应用。

申能股份（600642）：该股1993年4月16日上市流通，以18.80元开盘，摸高至26元后一路下挫，在1996年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4~7月探底近3元后企稳，一直到1996年3月构筑一个圆弧型底部，随后在1996年的大牛市中最高冲至10月底的16.25元，形成第一个对称中心点。从1996年10月底至1997年11月底，该股又形成一个标准的双底突破形态，也称井形结构，在时间及形态上左右几乎完全对称。该形态是以1997年4月中旬10.78元高点为对称点，右侧最高摸至14.98元，与第一个中心点接近，形成第二个对称中心点，随后该股一路盘跌，在1999年3月底企稳后周期有所拉长，但形态符合交替原则，又以第二个中心点为对称中心点，第一个中心点为目标位，形成大双底形态，在1999年7月5日达到15.00元价位。从该股历史走势看，在完成上述二次形态对称后，进行强势整理，从时间周期及形态分析有望以第一点为中心点，上市时历史最高价为目标再次形成对称性走势。(2000年3月14日转配股将上市流通的消息使该股大幅下挫，该股有可能先完成反向对称后再形成正向对称)。

厦门信达(0701)：从该股近三年来的历史走势可以看出，该股在1998年5月底和1998年12月期间，先后形成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了两个对称中心点，探底的时间间隔大致相符，终于在1999年“5·19”行情中创出历史新高。

红星宣纸(0619):该股上市不久曾创出18.20元的高点,1997年中除权后曾探底5.98元,至1998年6月前曾反弹至10.55元，形成第一对称中心点，1998年6月至1999年5月间也曾形成过双底走势，但在历史走势中时间间隔大致相符的情况下,以第一点为中心形成对称性走势,以5浪上扬的方式超越历史高点,最高达到20.86元的价位。(随后的走势显示该段行情有可能为第3主升浪行情)。

在笔者后面给出的众多个股图表中,均有正向对称和反向对称的模式,投资者可根据上述原则自行判断。

笔者上述提及的只是一些标准的对称性走势,在沪深两市个股历史走势中此类案例不胜枚举。笔者相信在未来的行情中也会有众多的类似走势出现,值得我们从众多相似的个案中总结出普遍性的规律。从上述例证中也许可以得到以下有益的推论:

推论一:对称性原则是自然界中的普遍原则,股市是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人类的股市,也符合自然界的普遍规律;

推论二:在个股的长短期走势中,都有倾向于对称性的走势,它符合形态美学的原则,可以说股市之美就在于对称。

推论三:对称分正向对称和反向对称,对长期走势中的双头、头肩顶、圆顶等形态均可列入反向对称的范畴中,如1997年5月以来的四川长虹、湖北兴化、星湖股份等个股走势。

推论四:在个股走势中已有历史高位,且经历较长时间的调整及反弹后,如果有一阶段性高点,且在该阶段性高点的两侧,时间间隔大致相符,形态有对称的倾向,则该阶段性高点极有可能成为对称中心点。

从推论四中还可以得出以下推论:

1、在正向对称中若发现有对称中心点存在,则在该点右侧时间间隔同左侧大致相符时,为较好的投资性建仓时机,对中小投资者来说最佳买入时机则是在交易系统买入信号发生之时。

2、在买入后应至少持股至对称形态大致完成之时,在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对称形态大致完成后应考虑逐渐减仓或依据交易系统的持股原则及卖出信号减仓，因为有些对称形态会一气呵成创出历史高点，有些则会达到一定高度后即调整以在未来形成第二次或第三次等的对称，例如沈阳机床（0401）、申能股份（600642）等。严格按照系统信号操作可以避免调整的风险。

推论五：对称性走势虽然是普遍性规律，但并不一定所有的走势都按标准形态来完成，它也同周期变异一样，有各种变型的走势，需要根据实际情况具体分析。但可以肯定的是，随着时间的延长及多个对称中心形成之后，个股走势倾向于对称性的概率将越来越大。

推论六：由于个股普遍存在对称性的走势，可以相信，在当前中国股市只能做多的情况下，在任何高点买入的股票，通过送配、分红后的填权及对称性走势，都有可能随着时间的推移而解套，即所谓时间换空间。其二，在任何高点买入的股票都有可能在阶段性对称中心点到达时通过严格遵守交易系统的卖出信号，以及等待下一次形态对称基本完成再遵守交易系统发出的买入信号多次波段操作，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

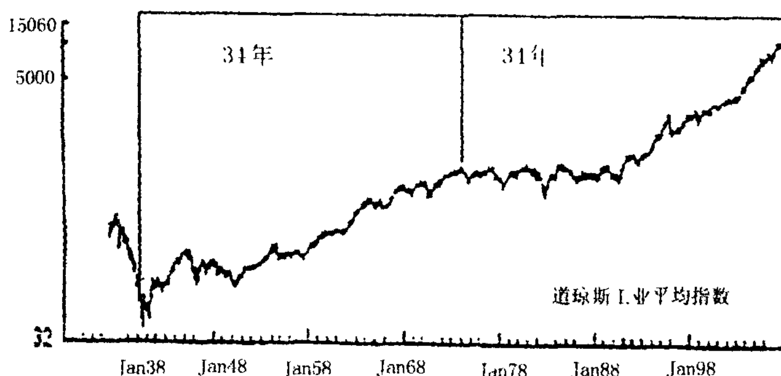
达到更快解套的目的，即所谓时间换空间加上空间换空间。

推论七:根据对称性原则,可以大胆假设,对于个股的任何高点,都不可能成为一个绝对高点,而仅可能是一个相对高点(破产倒闭被摘牌或因其它原因停止交易的个股除外),随着时间的推移,这些高点终将被超越。

这一推论符合艾略特波浪理论的描述:在任何市场循环中,一组五升三降的波浪循环将自动成为下一个更大级数波浪的两个细分浪,只要这种过程不停,构造更大级数循环的过程就不止。其中不光是作为社会经济生活晴雨表的股市总体趋势是震荡向上,回顾历史,人类社会虽然经历众多的刀枪动乱、天灾人祸,甚至社会发展停滞不前,但社会进步的步伐始终一步步艰难而坚定地向前迈进。著名未来学家阿西莫夫在他的《诠释人类万年》一书中为我们勾勒了人类历史几千年的发展历程,几乎就是历史学中的波浪理论图解。通过把由美国人菲力普斯·布朗和希莉亚·霍普金斯教授编制的从公元950年起的价格曲线同1789年以后的工业股价格相结合，我们看到过去

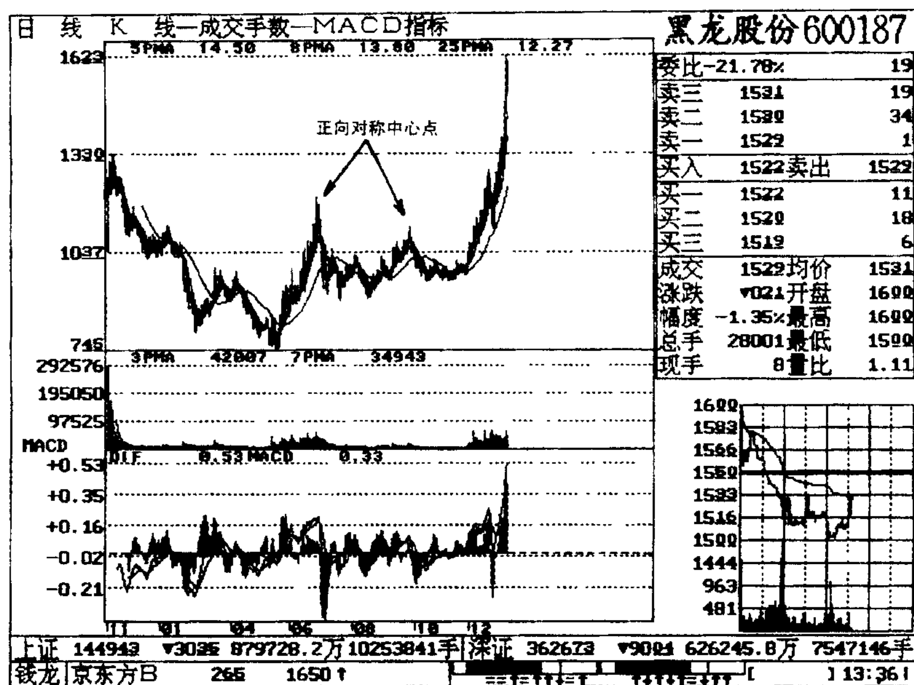
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1000年来的长期价格走势，这是一条令人叹为观止的富含对称性结构的上升曲线。至今仍看不到新的对称中心点已经确认的迹象，道琼斯指数百年来的走势也应是推论七成立的一个明证。



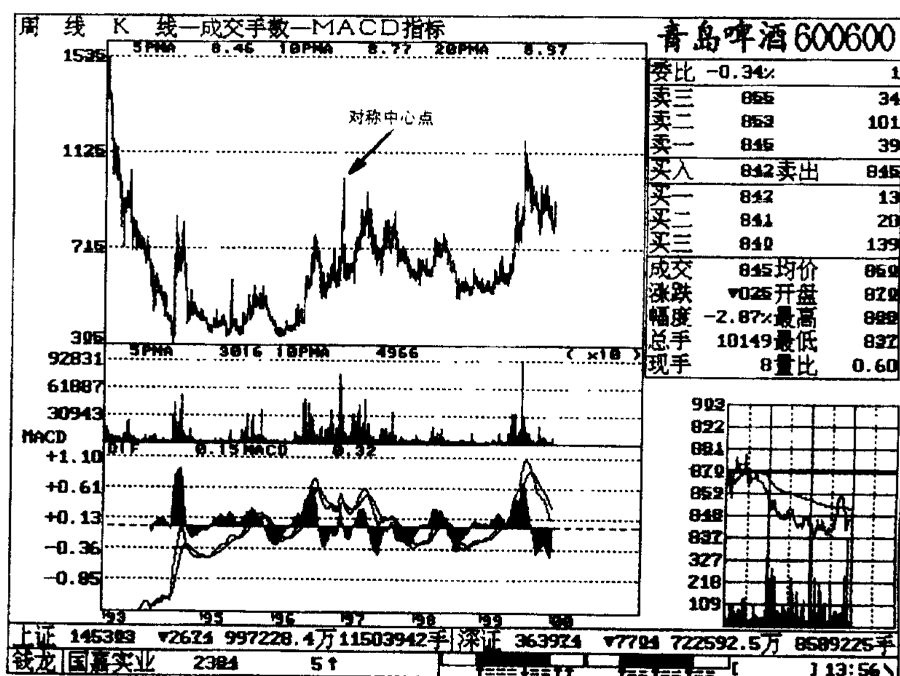
美国道琼斯工业平均指数百年走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



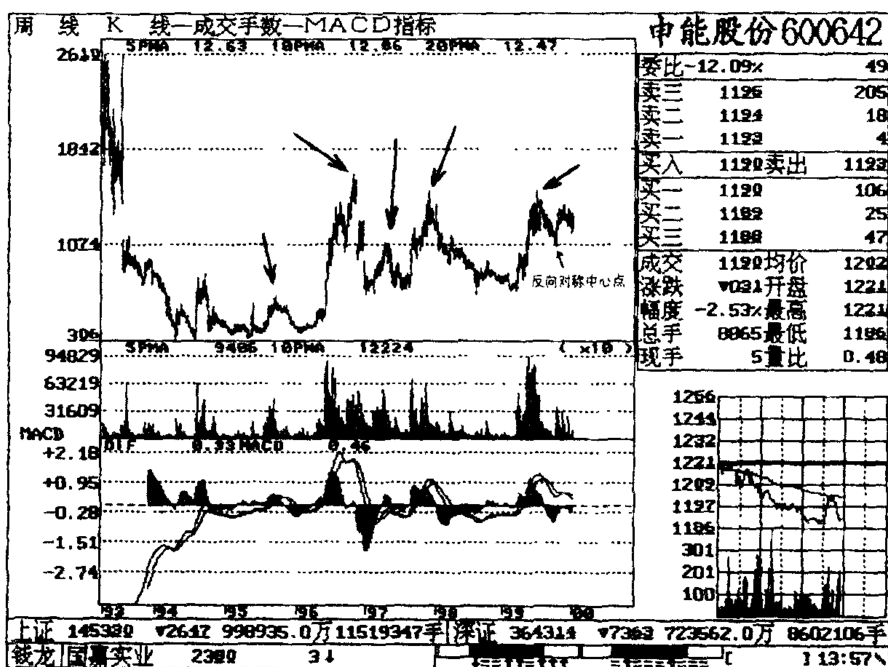
图一 (600187)黑龙股份正向对称实例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



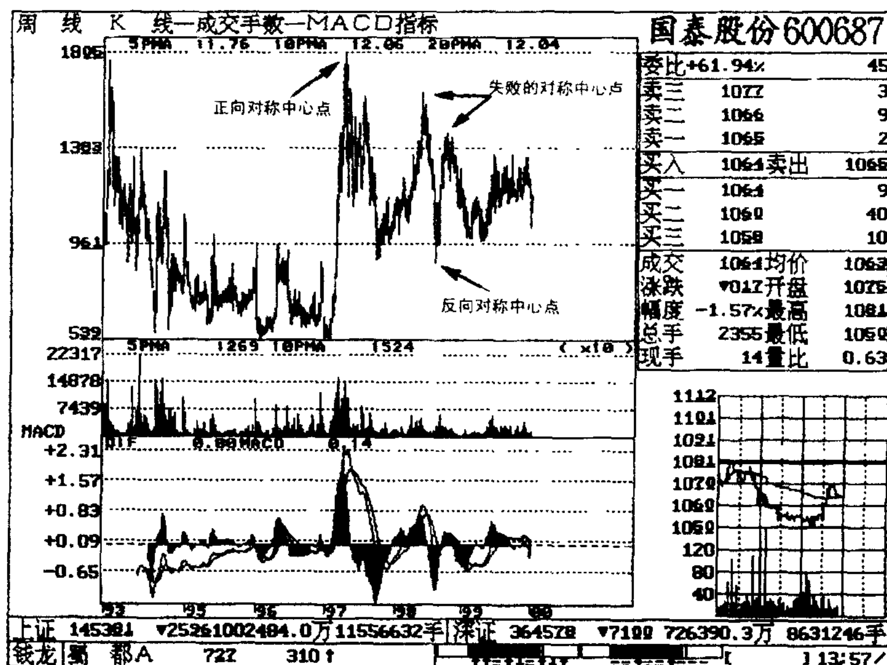
图二 (600600)青岛啤酒正向对称实例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



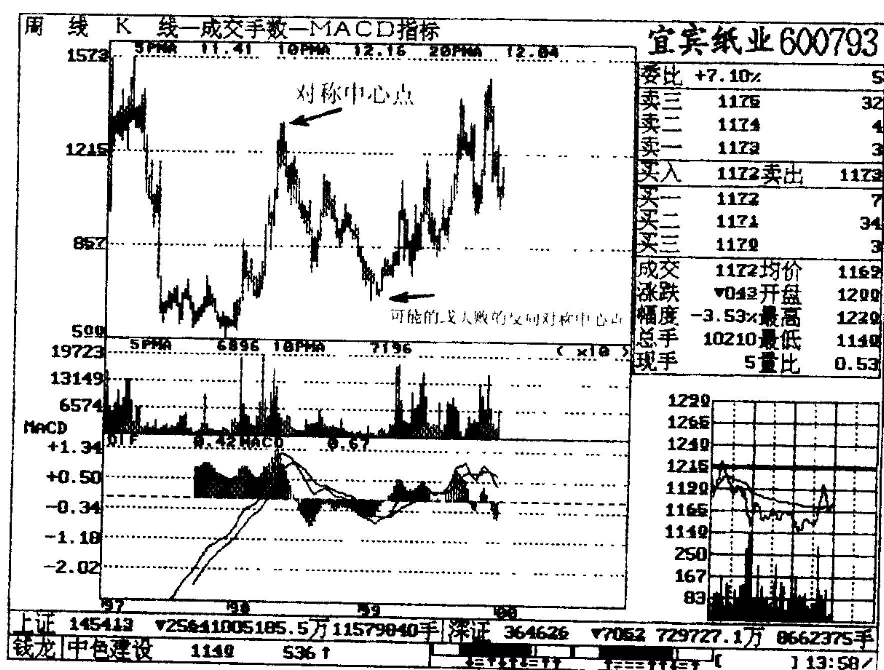
图三 (600642)申能股份正向对称实例
箭头标示处均为正向对称中心点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



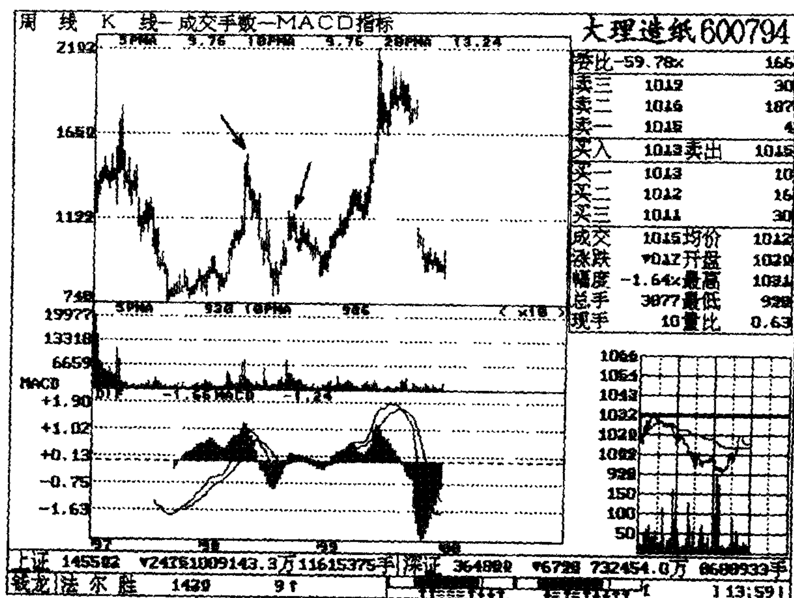
图四　(600687)国泰股份正向、反向对称实例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



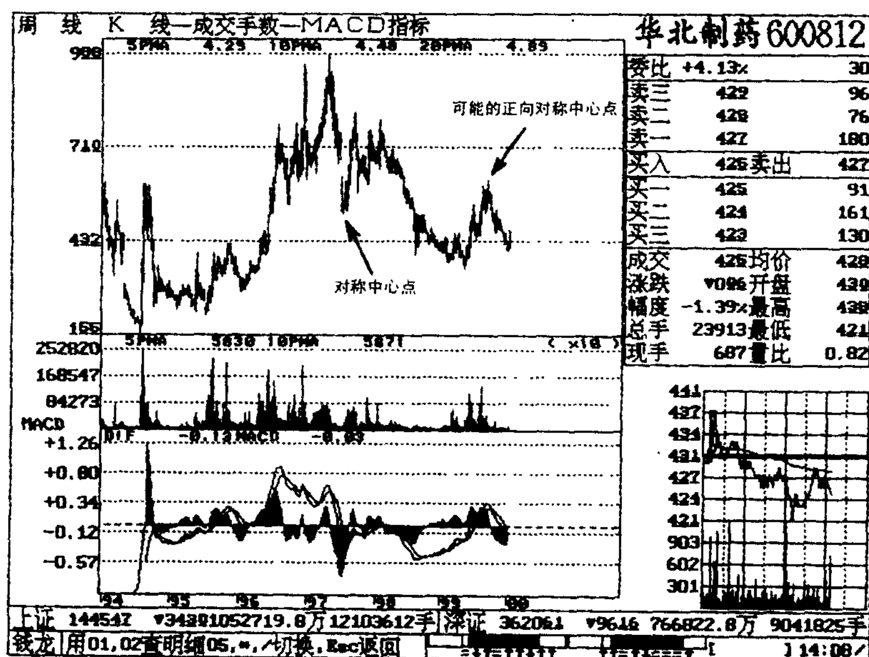
图五 （600793）宜宾纸业正向对称实例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



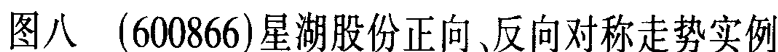
图六 (600794)大理造纸正向对称实例
箭头标示处为正向对称中心点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



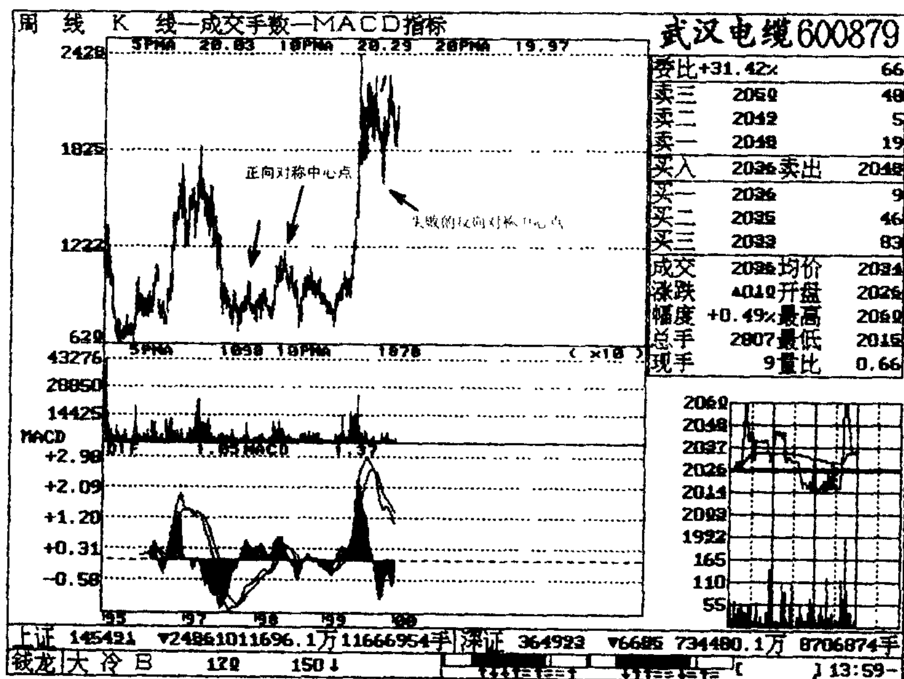
图七 (600812)华北制药反向对称实例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



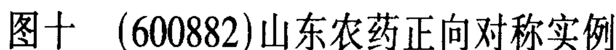
图八 (600866)星湖股份正向、反向对称走势实例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



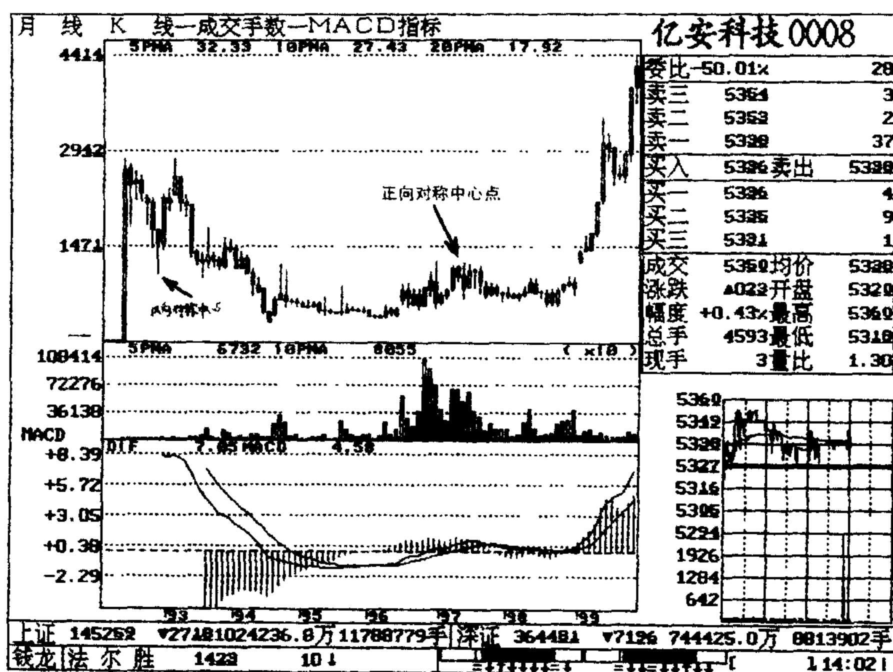
图九 （600879）武汉电缆正向对称实例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



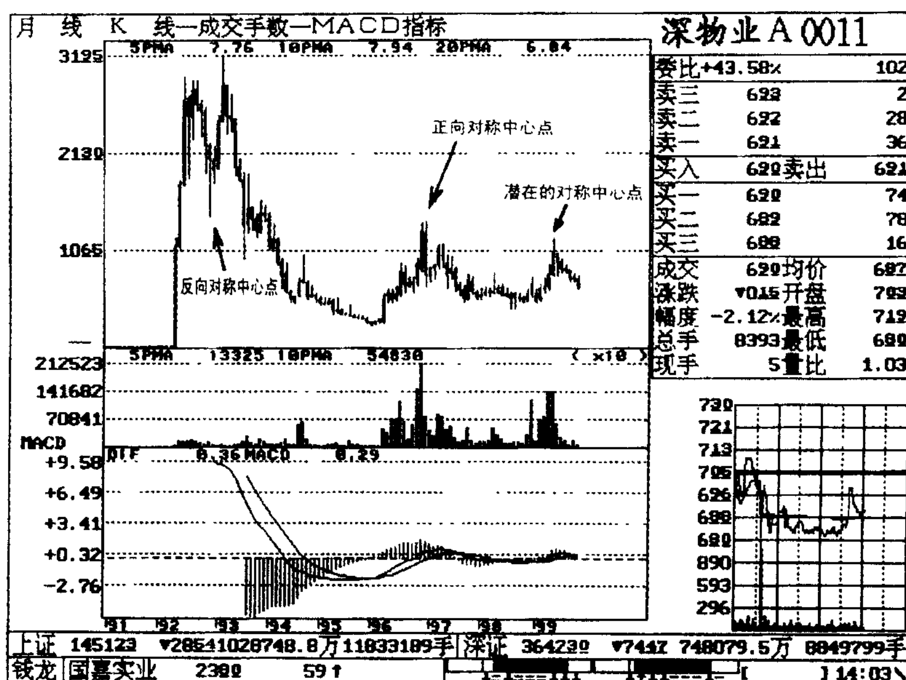
图十　(600882)山东农药正向对称实例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



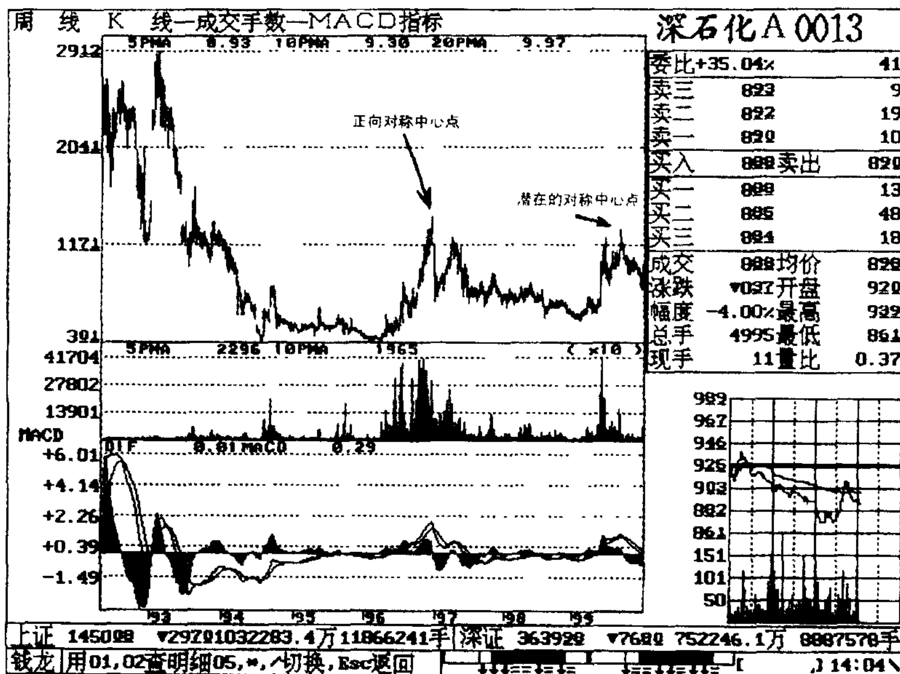
图十一 (0008)亿安科技正向对称实例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



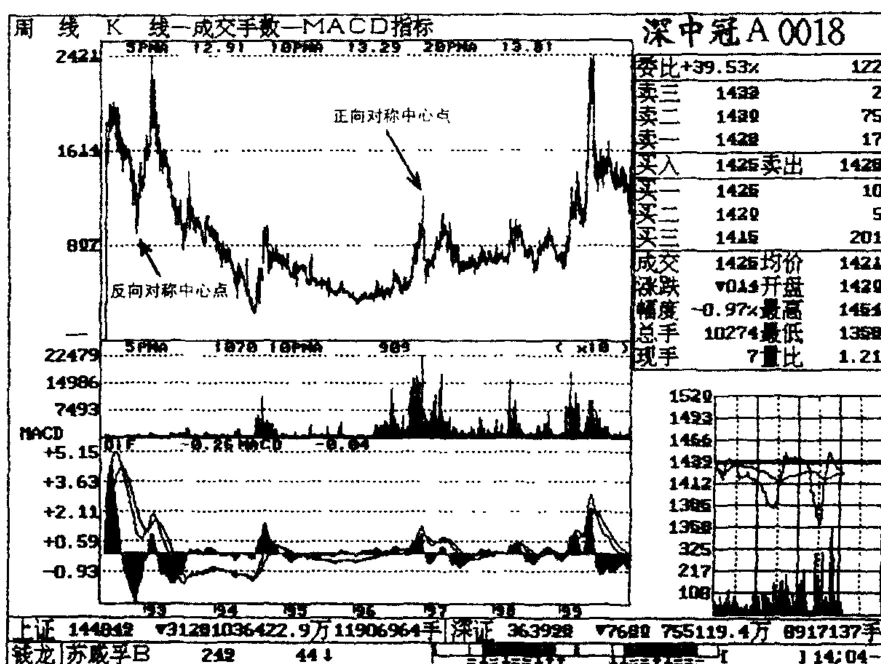
图十二 (0011)深物业正向对称实例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



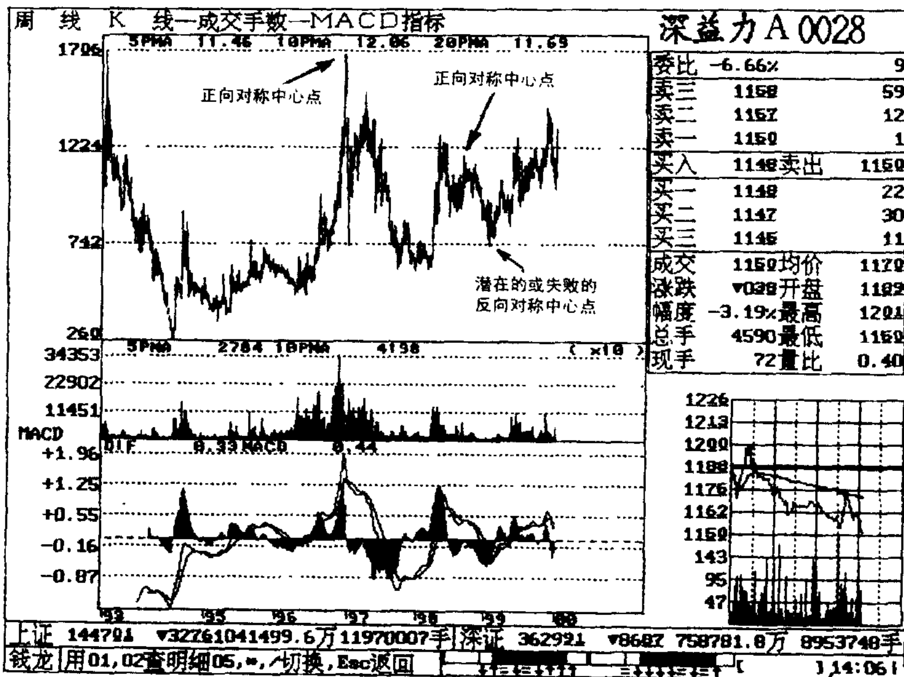
图十三 (0013)深石化正向对称实例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图十四 (0018)深中冠正向对称实例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



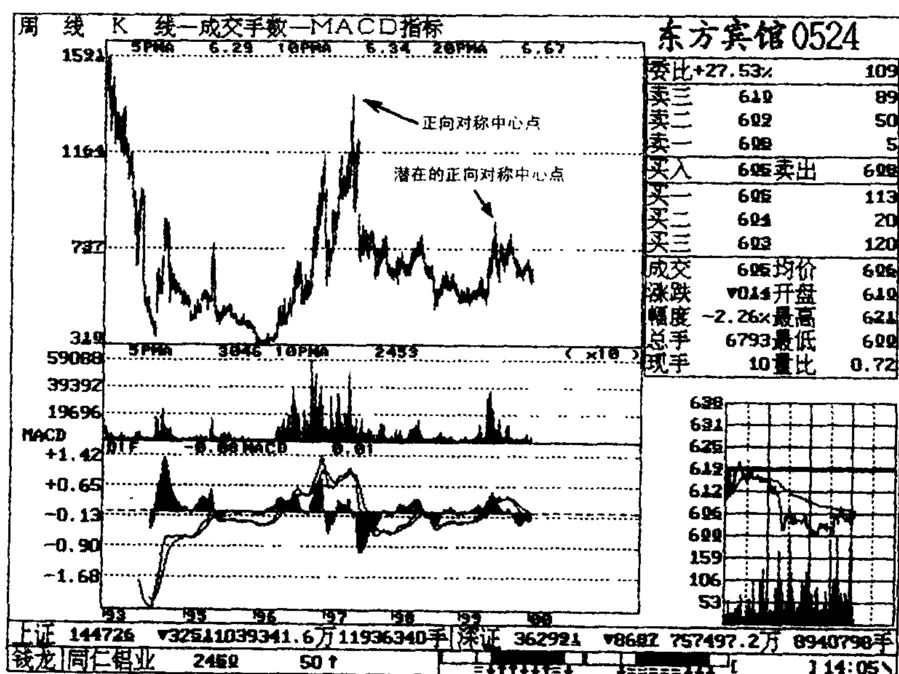
图十五 (0028)深益力正向对称实例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



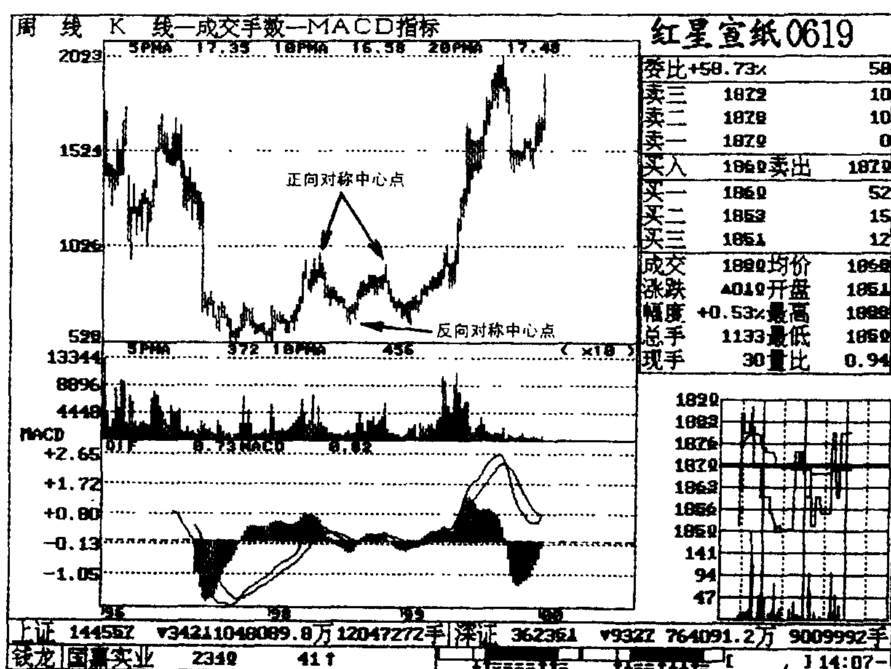
图十六 (0506)ST 峨嵋正向对称实例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



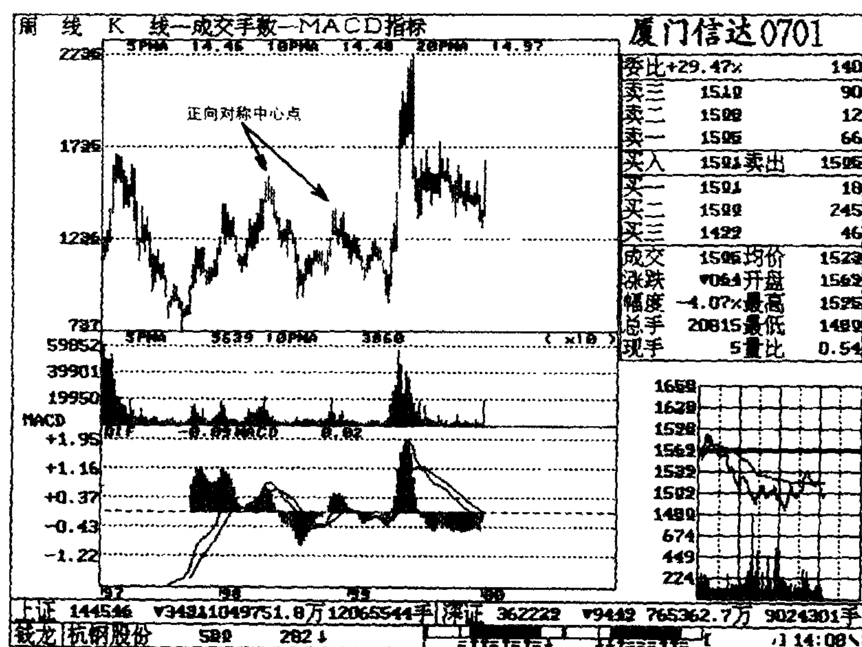
图十七 (0524)东方宾馆正向对称实例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



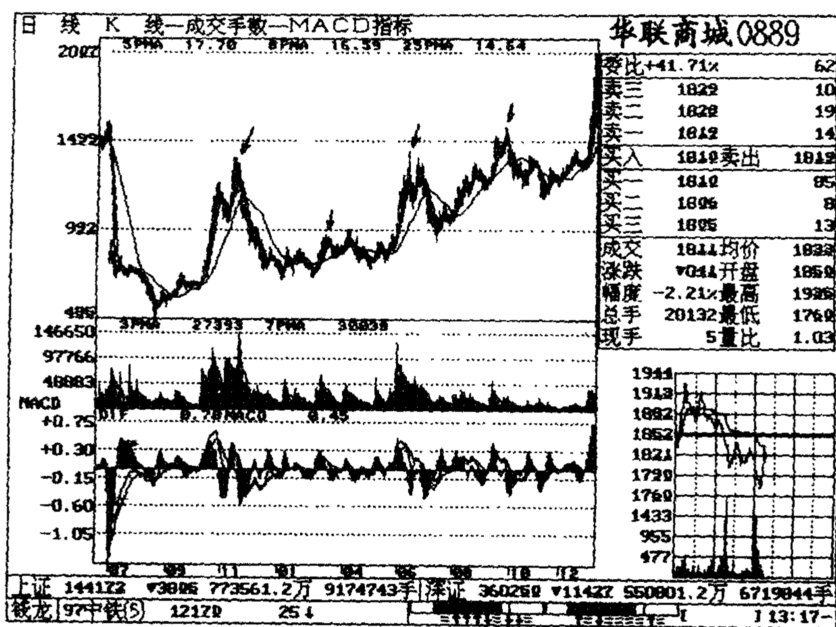
图十八 (0619)红星宣纸正向对称实例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图十九 (0701)厦门信达正向对称实例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图二十 (0889)华联商城正向对称实例
箭头标示处均为对称中心点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

七 谁妨碍了我们致富?

改革开放以来,中国经济生活变化巨大,其中一个最显著的特点就是证券市场的设立。证券市场不仅为国企改革的发展提供了直接融资的场所,更为无数中国人提供了投资的机会。但在股市上,我们看到最多的却是大多数中小投资者将多年积攒的血汗钱,满怀希望地投资于股票市场,结果却是年复一年的亏损,究竟是谁妨碍了我们致富?有必要值得我们进行深刻的反思。

是管理层吗?作为证券市场的监管者和游戏规则的设立者,管理层承担的作用非常重要,这一点毫无疑问。但如果投资者只是把控制股市涨跌作为管理层的唯一作用,显然又扭曲了管理层的功能,也太抬举管理层的能力。新兴市场的规范有其不完善的一面,管理层任重而道远,而且新兴市场容易受到外界的刺激(诸如政策利好或利空)而大起大落,但作为一个无数投资者集合而形成的市场,自有其运行规律,而且这种规律同自然规律一样,并不是以个人意志为转移。管理层的调控只有顺势而为才会有事半功倍的效果。任何违背规律的人为干预也许

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以暂时改变股市的运行方向，但终究无法根本改变市场规律。因此将投资失败归因于管理层的控制，笔者对此不敢苟同。

是上市公司吗？中国股市九年来从无到有发展成为一个有众多上市公司加盟的证券市场，这些上市公司功不可没，也正是这些上市公司为投资者提供了丰富的投资机会。但上市公司为投资者提供了投资空间的时候，包装上市、虚假业绩、经营亏损、信息披露不及时、圈钱等现象时有耳闻，损害投资者利益的行为不时发生，这些上市公司给投资者带来了难以估算的损失，这些害群之马应当及早摔除。作为投资者来说，能否通过公开信息、财务数据等资料对上市公司价值进行全面评估将成为一项真正的功夫。对于有问题的上市公司投资者完全可以用脚投票，甚至用屁股投票。因此把投资失败单纯归因于上市公司也有失偏颇。

是股评吗？自股市的诞生之日起，股评就应运而生（这在全世界都一样）。应该说股评人兢兢业业，依靠自己的智慧和分析为广大投资者提供咨询服务，是完全值得赞许

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的。他们中的大部分人对中国股市运行规律进行了深入的研究，取得了可喜的研究成果，这应该说是投资者的福音。但现实情况却是，股评人地位每况愈下，股评成了食之无味、弃之可惜的"鸡肋"。造成这种现象有多方面的原因:第一，中国股评实行咨询资格制度，并且至少目前是小范围、终身制的弊端已经明显暴露出来，无法真正做到百花齐放、百家争鸣。不少有志于此的股林高手也因无法取得咨询资格而无法将自己的观点在媒体上公开发表；第二，个人能力的限制和判断失误使自己失信于股民；第三，部分股评家与机构联手，充当吹鼓手的角色，损害中小投资者利益的行为也大伤股民之心。笔者既有过投资者的经历又从事过证券投资咨询工作，了解各股评人的酸甜苦辣，这里愿意站出来为股评人鸣不平。作为投资者来说，笔者认为投资者普遍将股评的观点和推荐作为入市的唯一参考，指望靠股评荐股获得投资回报，在投资失误后转而大骂股评人，实际上正是这种不健康的心态导致失败。须知股评人都是人，也有自己的观点和看待市场的方法，你个人投资失败并不完全代表他们的观点是错的。"一分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

耕耘，一分收获”，作为投资者，你自问一下，自己在股市中下过多少功夫？笔者奉劝投资者一定牢记股评中的十六个字“个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负”，先听再思而后行。另外再建议投资者多读读杨百万的那篇“善待股评”，或许会对股评人有一个正确的认识。这么说，股评人也不应对投资者的失败完全负责。

是庄家吗？在股市中最常听到的词就是“庄家”，似乎庄家极尽所能，翻手为云、覆手为雨，拉抬打压，将中小投资者玩弄于股掌之中，整个股市几乎成了庄家的天下。所谓的庄家，无非是指一些资金数额相对较大、信息灵通、操作技巧娴熟、有能力影响价格走势的个人或机构投资者。一般投资者之所以认为庄家赚钱，实际上来源于两个心理感觉：一是把相持能力等同于赚钱能力；二是把价格影响力等同于赚钱能力。这只是一种视觉上的误差，并不具备统计上的意义。最明显的例子就是西安航标操纵广东海鸥，据报导，西安航标投入2—3亿资金，将价格拉抬至300%，但最终获利不超过6000万，还没能逃脱管理层的监管与处罚。其实庄家也是人，在入市时都会有较为明确

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的目标,严密的操作计划及严格的纪律。操作方法上不外乎根据市场形势灵活掌握,这样反而为中小投资者提供了一个战胜庄家的良机。因为庄家在做盘时,盘路在一些设计良好的交易系统面前会无所遁形。小资金进出方便,严格执行交易信号可以有效地克服心理弱点,从而战胜庄家。因此庄家虽然是中小投资者的对手(实际上股市人人都可能是对手),但并非不可战胜。如此说来,庄家也不应对中小投资者投资失败负责任。

是行情吗?这更无从谈起。有行情大家做,没行情都没得做,人人都一样。况且从操作的角度讲,系统操作方法只依据交易系统发出的买卖信号进出,跟行情无关,没行情就没有入场信号,只需空仓观望,不入场则不会发生亏损,因此行情不好绝不应成为亏损的借口。

如果上述的原因都不是,那么究竟是谁妨碍了我们致富呢?笔者认为,只有投资者自己才是自己最强大的对手!投资者的心理弱点是通向投资成功之路的最难以逾越的障碍。投资市场是世界上唯一的接近完全公平的市场,这种完全的公平性体现在其参与者的高度自愿基础上,没有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

任何外在的强制性因素去逼迫投资者买这卖那，投资者的愿望和欲望、贪婪与恐惧决定了他的进退。在市场完全自愿的基础上，游戏双方较量的只能是后天性条件，如专业技能、心理素质等，而且心理因素更成为能否成功的关键之关键，这也同对抗性的体育比赛一样，要想战胜对手，只有先强大自己。在这个市场上，投资者与之博斗的并不是神密的庄家，而永远是投资者的自我，这是这个市场的困难所在，也正是它的魅力所在。正是证券市场的这种巨大的诱惑力，吸引了一代又一代的投资者不断为这个市场注入新的资金，使二级市场以“零和游戏”为特征的市场结构得以延续，并维持强大的生命力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

八 两 个 故 事

故事一:老板请客,谁买单?

一天,一家餐馆老板别出心裁,贴出一张广告:一、本店从即日起全天营业,所有顾客就餐全部免费,任意享用;二、本店每天只休息1小时,何时关门不确定,恕不提前通知;三、饭店关门时被关在店内的顾客必须结帐,而且还得把前面吃完先离开的所有顾客的帐单结清。广告贴出后饭店顾客盈门,人人抓紧时间吃完赶快离开,又不断有人涌进来,抓紧时间就餐后走人。精明的老板总是瞅准时机突然关门。每次总有最后一批人被关在店内掏钱买单。这个虚构的故事和小时候玩的击鼓传花游戏一样,鼓声停的时候最后拿着花的人要站出来表演节目。上述两个事例在证券市场中也会经常看到:一只股票一点一点涨起来,不断有人买进后获利,投资者A经过一再的犹豫、观望、再犹豫、再观望,反复思量,在看到其它人买进即赚后,股评也大声叫好,终于认定该股要大涨,于是鼓足勇气满仓杀入。谁知好景不长,还没赚到手续费,市场就急转直下,投资者A来不及出逃就给深深套牢,沦为买单一族。可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说这种故事每天都在股市上演，用股民引用电影中的台词自嘲就是“不是国军无能，而是共军太强”。为什么投资者尤其是中小投资者屡次重复同样的错误？根本原因在于证券市场上的大多数投资者，其投资决策的思维方式，属于一种情绪型的投资决策方式，完全凭借自己的主观愿望参与交易，并一厢情愿地希望行情能向自己想象的方向发展，并且在发现自己已经做错了以后，仍不愿认输而导致惨重失败。情绪型的投资决策方式属于一种非理性的投资决策方式，无法具备客观性的标准。因而无法准确地系统地控制风险。大多数中小投资者都存在一个明显的思维误区，即在参与投资/投机的时候，只是单方面考虑如何赢利、赢利多少，并未考虑如何防范风险。正是这一思维误区导致了投资/投机成功与否的巨大差别。我们会经常看到或听到投资者抱怨说，股票市场就是一个赌场，好坏全凭手气，真是这样吗？笔者对此不以为然。什么是赌博？从定义上看主要是指缺乏事先严密设计的具有正期望值赢利率的博弈计划，而在单纯利益心理驱动下进场下注。什么是投资/投机（笔者认为投资与投机的区别仅在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于操作时间长短而已，并无道德上的好坏之分)?从定义看是指按照事先周密设计的具有正期望值赢利率的博弈计划进场操作。从定义看赌博与投资的根本区别就在于是否依据一个具有正期望值赢利率的博弈计划和操作系统。如果投资者没有这样的计划，则证券市场毫无疑问就是一个赌场。事实上，大多数投资者都没有一个明确的操作计划或行之有效的交易系统，而是以赌博的心态参与市场交易，走一步算一步，最后等死，亏损累累也不足为奇。(在中国，把股民称作投资者绝对是客气，都应该叫作投机客才对。)在证券市场上，一个成功的投资者应将控制风险，在风险最小前提下追求利润最大化作为投资的首要任务与基本原则。一个投资者如果不能把自己的投资哲学建立在尽量少错的投资哲学上，则说明他还未能领悟投资的真谛。“控制有限度的输，追求无限度的赢”实现这一点，一套行之有效的操作系统将是必不可少的辅助工具。

下面我们用另一则发人深省的故事作为本章结尾，希望读者能从中悟出些东西：

从前有一个小偷，窃技高超。他有一个儿子，很想把

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

父亲的绝招学到手。有一天，他要父亲给他传授窃技，父亲同意了。当天晚上，小偷带着他儿子趁夜色悄悄潜入一个有钱的员外家。小偷很快找到员外家藏珠宝的柜子，以娴熟的技术打开了锁。当他儿子钻进柜子拿珠宝时，他却突然“啪嗒”一声把柜门关上，把儿子关在了里面，并锁上柜门，同时大喊“有贼！”，然后独自脱逃而去。员外在睡梦中被喊声惊醒后，立即命家丁捉拿小偷。被锁在珠宝柜中的小偷的儿子，听到外面众家丁的捉贼声，一开始吓得不知所措，但很快镇静下来。他灵机一动，一边用手指抠柜门，一边发出“吱吱吱”的声音。员外见柜子里有老鼠动静，命丫环掌灯打开柜子看看。当柜门打开时，小偷的儿子一下子跳出来，“呼”地一下吹灭了丫环手中的灯，飞速逃跑。“追！”众家丁循着黑影追去。当快要追上时，小偷的儿子，见路边有一口井，便捡起一块大石头“咕咚”一声扔下去，一下子把家丁们吸引过去，然后向另一个方向顺利逃回家去。当他回到家，见到父亲正呼呼大睡，便推醒他，生气地抱怨他为什么不教他窃技，反而把他锁到柜子里，差点被抓到。小偷问儿子是怎么逃出的，当儿子讲述了自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

己的逃跑经过后，小偷高兴地说："孩子，你已经把我的绝招学到手了！"他见儿子不解，又说到："要学会偷，首先就要学会逃跑。如果你不会逃跑，即使你偷了再多的东西，却被人家抓住了，不仅一无所获，连命也要送掉了，你说是不是？"

故事二：从一到无限？

有人曾问爱因斯坦，什么是他相信的"世界第八奇迹"，他答曰：复合成长。什么是复合成长呢？请看以下故事：

从前有一个国王与国际象棋冠军下棋。国王问他："如果你赢了，希望得到什么奖赏？"冠军说："希望陛下赏我大米。"国王又问：你要多少？"冠军说："请陛下叫人在棋盘上放米粒，第一格放一粒，第二格放两粒，第三格放四粒，第四格放八粒……就这样按照后一格比前一格多一倍的规律放下去，一直放到最后一格为止。"国王想：小小棋盘一共才几十格，能放多少粒米？就答应了。几盘棋下来国王输了，他马上令人抬来一大袋米，对冠军说："多给你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一点算了,免得放在棋盘上麻烦。"冠军不同意,坚持按原先讲好的办。国王只好叫人数着米粒往棋盘格子上放,很快一大袋米就用完了。国王命一位懂数学的大臣算算看到底需要放几袋米?算出的结果把国王吓坏了,别说一袋米不够,就是将全国粮仓中的米都搬来也差远了。结果是多少呢?假设国际象棋的棋盘共有 64 格,在格子里面按指数规律放米粒,到最后一格——第 64 格里是 2 的 64 次方,大约等于 922 亿粒,如果一斤米以 2 万粒计算,就合 461 万亿斤!再将前面 63 格里的米粒也算在内,总数还要增加一倍!这就是指数的威力,难怪国王不知所措。自然界中有不少事物是以指数规律增长的,细菌的繁殖即为一例:细菌一般以分裂进行繁殖的,就象棋盘里的米粒一样:一变二,二变四,四变八……如果环境条件适合,往往几个小时就增加一倍!除了故事,在证券市场中,资金的增值能否以指数增长的速度进行呢?我们来探讨一下:假设一个投资者第一年以一万元进行投资,并且能够保证 30% 的年收益率,第二年将本金和利润再投资并且再追加一万元!要求仍然保证 30% 的年收益率。每年依此类推,28 年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后会怎么样?这个投资者的资金将增值到超过一亿一千万元!听起来是不是很诱人,能做到吗?能!但非常难!!!(沃伦·巴菲特做到了,他的年均收益率为28.4%,但全世界只有这么一个股神!)为什么呢?回过头看细菌分裂的例子,不难算出,按这样的指数增长要不了多久整个地球表面就会被这种细菌占满了,但为什么这种灾难从来没有发生过呢?原来指数增长只是一种数学规律,能否在现实世界中发生还要看物质条件。细菌的繁殖需要养料,现实世界中养料是有限的,还有别的生物分享,等到细菌能获得的养料将近耗尽时,增长就会减缓以至停顿,这种现象称为饱和。由于指数增长的速度极快,而且越来越快,只要时间足够长,就会超过天文数字而趋向无穷大。所以现实世界中的任何指数增长现象必然会达到饱和。了解这一原理很重要。将资金进行指数式的增长为什么会非常非常难呢?首先保证做到在目前市场波动情况下一年30%以上的累计涨幅并非难事。但我们在证券市场中看到更多的是"坐电梯式"的获利回吐和亏损累累现象。这种现象一方面是由证券市场的零和游戏规则所决定的,另一方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面投资者尤其是中小投资者是不是应该对自己的心态、投资理念、操作思路与技巧进行更深刻的反思?其次,资金在达到一定规模时, 在介入市场时会产生明显的“回波”效应,即平常所说的“大资金入场容易出场难”。当资金数额足以影响市场价格时, 创造帐面赢利(浮动利润)十分容易,但是要想获得实际赢利则十分困难。国外很多资深的投资经理(包括中国目前的基金经理)都有这样的体会。精明的投资经理对这种回波效应都是极其谨慎的。这也是笔者在本人研究的交易系统的缺点中坦言承认本交易系统并不适合大资金短线炒作的原因之一。第三,人性的心理弱点决定了必然只有极少数真正优秀的人物(如沃伦·巴菲特等)成为赢家。人性的弱点集中表现于懒(不劳而获)、愿(一厢情愿)、贪(贪得无厌)、怕(畏首畏尾)四个方面。个人心理素质的优劣已成为优胜劣败的竞争中的关键,尤其是操作巨额资金时,若投资者很难控制自己的心理欲望,最终往往会导致失败。有媒体报道的第一代个人大户几乎尽被淘汰出局就是一个明证。指数式的资金增长很难做到, 但笔者认为并非不能做到。以笔者的观

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点，只有通过行之有效的交易系统、分散投资、波段操作才最有可能达到满意的资金增长效果，并有效地克服心理弱点和控制风险。（以下观点摘自波涛语）投资人若想在股票、期货投资中长期稳定地获胜，必须成功地解决两个难题：一、如何在高度随机的价格波动中寻找到非随机性的部分；二、如何有效地控制自身的心理弱点，使之不致影响自己的理性决策。很多投资家的实践都证明，交易系统在上述两个方面都是投资者的有力助手。

交易系统的期望值反映了研究者是否成功地分离了价格波动中的非随机性部分。交易系统的正期望值越高，则反映研究者对非随机性价格波动的认识程度越高。反之，如果交易系统的期望值小于零，则反映研究者还未能捕捉到非随机性价格波动。绝大多数投资者在开始进入市场的时候，完全没有系统的观点。所谓系统的观点是指以下两方面：一、操作者的操作方法是否高度定量化、条理化及其是否有系统的完整性。二、操作者对其操作方法的效果是否具有根据数理统计原则指导下的认识。很多投资者根据对市场的某种认识，便以为寻找到了致胜的方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法。他们不知道要想真正在市场上获胜，必须进一步确定其方法在统计上的显著性。无论是随机性的价格波动还是非随机性价格波动中，不具备统计显著性的部分，只能给投资者以局部获胜的机会，但是绝没有长期稳定获胜的可能。

很多投资者错误地以为投资的关键问题是正确地判断价格的走势。但是，当投资者具备了设计交易系统的基本概念和基本知识以后，便会发现走势判断在整个投资操作中只占从属的位置，很多成功的交易系统，甚至根本不包含走势判断的因素。投资者依据交易系统的设计原理也会发现，单纯依靠走势判断进行的投资根本不具备可操作性。

交易系统可以帮助投资者在实际进入市场之前，就明确而客观地检验自己的操作方法，从而节省大量的操作资金。这就好像任何现代的大型工业项目都要先经过设计、论证、实验、试生产，直到规模生产这样的程序一样，而不会在规模生产的水平上去反复检验修改最初的设计思想。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易系统的设计检验过程实际上是一个投资实验过程,其性质完全可以用“投资实验室”来描述。从这样的角度看问题,投资者应当能认识到交易系统对成功投资的重大意义。任何投资者的任何操作方法,在真正取得规模的长期的经济效益之前,都必须接受市场的严格检验。交易系统的明显优势是可以帮助投资者大大节省试验成本。

人的记忆具有选择性,很多投资者的操作方法的形成正是一种选择性记忆的结果。比如说,有的投资者听到某一所谓“庄家”的消息之后,奋勇跟进尝到甜头,便会在头脑中形成一种选择性记忆,对这一具体的案例形成深刻记忆,而对吃亏的案例则形成排斥性的模糊记忆,并由于排斥心理而逐步淡忘。再比如说,有的投资者看到某一技术指标发生某一状态后,自己进场产生很大赢利,从而形成一种强烈的选择记忆,这些投资者的共同毛病是不去或者不会研究该种现象的统计学意义。交易系统如果是按照统计学原则形成的,则对投资者的记忆系统形成一种外在的强制,使系统样本的选择不是根据个人偏好而是根据统计规划。交易系统可以帮助投资者学习按照统计学的原

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则去观察市场。

交易系统可以帮助投资者有效地控制风险。实践证明,不使用交易系统的投资者是难以准确而系统地控制风险的。当没有交易系统作为指导时,投资者很难定量地估计每次进场交易的风险。即使投资者能够运用某种技术手段对某次交易作出风险评估,但是由于没有交易系统的指导,投资者很难定量地评估各次风险在总体中的意义。交易系统可以告诉投资者每次交易的预期利润率,预期损失金额,预期最大亏损额度,预期连续赢利次数,预期连续亏损次数等等。这些都是投资风险管理的重要参数。风险管理是成功投资的极重要一环,投资者必须对其重要性有足够的认识。风险管理技术的重要性可以通过下面的例子加以说明。一个赢利期望值处于临界点附近的交易系统(零或略小于零)可以通过结合精确计算的风险控制技术而使其获得赢利。一些职业赌博者正是通过精确的风险控制技术使负期望值的赌博游戏成为投资工具的。

交易系统之所以能帮助投资者有效地控制风险,关键在于其风险控制的有关参数都是事前(交易发生之前)计

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

算得出的,而不是事后得出的。而且风险控制操作是交易系统中的一个有机构成。一个完整的交易系统,在进场点计算得出的同时,也能够同时给出风险控制点(止损点)以及风险控制点发生的概率。

投资者正是根据有关参数,综合做出投资决策。比方说：如果一个交易系统的最大连续赢利次数预期为六次,那么,当投资者已取得连续进场赢利超过六次时,便应考虑适量减少投资资金,反之,投资者当连续亏损超过预期次数时,便可以考虑适量增大投资资金。

很多有经验的投资者都有这样的体会：一是止损难,二是出场难,其中盈利出场为难中之难。这里的难在于心理障碍,机械操作的交易系统可以有效地帮助投资者克服心理障碍。

帮助投资者有效地克服心理弱点,可能是交易系统最大的功能。但是,成功设计了一套交易系统,还远远不等于投资者已经获得投资成功的保证。一套设计良好的交易系统,只是投资成功的必要条件,而不是充分必要条件。能够成功的执行交易系统,才是对投资者心理素质的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最大考验。有人说："成功的交易系统的数量要远远多于能成功运用交易系统的交易师的数量。"这就是这一状况的真实写照。

很多有经验的投资者都知道最痛苦的决策往往事后证明是最成功的决策。因为痛苦的阈值对大多数投资者都是近似的，因此谁能克服这一值域便使他领先于其它投资者。交易系统使这一决策过程更加程式化、公开化。投资者可以从由情绪支配的处于模糊状态的选择过程转变为定量的数值化的选择过程，即单纯判定信号系统的合格程度以及下决心去执行信号系统。

如果没有交易系统的帮助，投资者可能需要很多年的摸索才能使自身的心理素质达到成功投资所需要的水准，在交易系统的帮助下，这一过程有可能大大加快。投资者可以单纯地依据自己对信号系统的执行程度来判断自身心理素质的健全程度。当投资者能够长期地准确地全面地执行交易系统的全部操作信号时，可以说投资者这时是真正推开了迈入成功殿堂的大门。不管这个交易系统是成功或者不那么成功的，使他面前不再有任何不可逾越的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

心理障碍。这种勇于面对自我的能力，不但使投资者何时取得投资成功成为一个纯粹的技术性问题，而且对他在其他领域的发展也将有巨大的帮助。

历史和当代许多著名的投资家都依据机械的交易系统进行投资操作，有些取得了相当的成功。对于心理素质和投资方法还不十分成功的投资者来说，在交易系统的帮助下逐步提高心理素质和完善投资方法更是一条十分可行的道路，它可以帮助投资者排除各种心理因素和市场因素的干扰，而时时把注意力放在自身心理素质、价格波动的统计特征以及风险控制这些关键性问题上。

历史和当代有些著名的投资家不明显地使用机械的交易系统，这一现象本身并不排斥交易系统的价值。这些投资家仍然是用其他方式来体现交易系统的原则，即心理控制、统计分析及风险管理三原则，任何长期稳定的成功投资都不可能离开这三项原则，交易系统不过是使这些原则条理化、定量化，并完全排除了人在执行操作过程中的主动功能。这些不明显使用机械交易系统的投资家，不过是在严格执行上述三原则的前提下，在执行操作过程中加

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入了人的主动部分。

由上所述可以看出，通过系统交易方法，实现投资资本的指数化增长，从一到无限，并非遥不可及的梦。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

九 股林风云榜

中国股市自诞生以来,以其无穷的魅力吸引了无数投资者的参与,也使无数股林高手试图以各种方法破译股市的奥秘。笔者有幸曾从事投资咨询工作,得以有机会结识很多专业投资者和分析师,对他们的研究成果也有所了解。在笔者看来,这些人在实践中摸爬滚打,将前人总结的知识和自己的研究心得结合在一起,从不同的角度对中国股市的运行规律进行了深刻的探索,并以自己独到的理论见解与广大投资者分享,为广大投资者服务。正是因为这些人独创的投资理论与技巧,极大地丰富了中国股市技术分析领域的园地,他们完全有资格在中国股市技术分析发展史上占有一席之地。

鲁兆:深圳《股市动态分析》与新华社《证券投资》专栏撰稿人,学贯东西,对波浪理论、江恩理论、螺旋历法、中国古代算学等理论有极高造诣。在当今中国股市技术分析中,尤其是时间循环把握方面独树一帜,无人能出其右,堪称中国的“江恩”。特别值得一提的是,鲁兆先生的人品与其学识一样均臻一流,令人敬佩。其大作《股市生命现象探索》(暂名)预计将于2000年内与投资者见面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波涛：经济学、金融学博士，曾任职于美国国际金融机构、政府性金融机构及商业性金融机构。历任公司财务分析师、市场投资分析师及证券期货交易师等。对现代国际金融投资理论、实务与操作三个基本方面都有长期深入的研究及全面的亲身实践。对研究计算机化系统交易方法有独到见解，不仅理论功底深厚，而且实践经验丰富，其著作《系统交易方法》《证券期货计算机化技术分析原理》《证券投资理论与证券投资战略适用性分析》等对笔者研究如何建立行之有效的系统操作方法有极大的启示。

孙成钢：山东神光总经理，独创的神光预测系统饮誉大江南北。对技术分析理论、方法、技巧、资金管理等均有深入的研究，其提出的资金管理原则对投资者来说是保护自己，寻求资金稳定增值的有效方法。

金学伟：现就职于上海上证综研公司，《股海冲浪》的作者，中国股市技术分析领域最早的研究者之一，理论功底深厚，对宏观经济及股市运行规律进行了卓有成效的量化分析，其独创的K线编制方法对股市预测有神奇的作用，令人有耳目一新之感。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

邱一平:钱龙电脑软件的设计人之一,《钱龙股经》等系列著作的作者,在中国最早引进技术指标分析方法,对培养和提高国内投资者的技术分析水平起到了先导性作用。

侯玉成:轨迹理论的主要创立者,其以宏、微观的经济信息和股价波动数据为基础创立轨迹理论,首提“经济为源,市场为形,消息为后”,用该理论研究股群变动规律,令集团资金动向无所循形(因某些方面的原因,该理论不对外公开。)

高竹楼:南京经济学院证券期货研究所教授,潜心研究中国股市运行规律,其理论及操作方法被称为“一招定乾坤”。

卧龙(笔名):《股市动态分析》专栏撰稿人,对波浪理论及行业兴衰有精辟见解,尤其是其提出在股市生存并寻求稳健发展,其中分析、策略、运气三者缺一不可,值得广大中小投资者用心深刻领会。

唐能通:“十九强选股与十九弱逃顶”技术发明人,《短线是银》系列著作作者,书中全面介绍股票短线炒作的方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法与技巧,是中小投资者掌握股市操作方法的快速进阶教材。

杜勇:《股票 MOS 预报指南》作者,独创“滚动式立体投影法灰色预测体系”,采用数学物理预测原理建立股市预测的运动学方程,动力学方程和经济学方程,曾以《每波 MOS 预报》专栏在多家报刊上精确预报每波大行情的顶部和底部。

冉福光:三峡工程总公司北京代表处工程师,建筑学专业,精通波浪理论。其利用专业特长将建筑结构稳定性原理应用于股市分析值得称道,独创股市稳定结构理论。在 1998 年底用该理论预测沪市大盘从 1999 年 5 月起有上攻 2000 点的可能,后市走向在时间和空间上基本与预测相符。

姬络伟:洛阳人,曾任中学数学教师,运用独创的数学模型量化的系统指标,去解除超买超卖及钝化的困惑,能提前 1—5 天精确筛选大盘或个股的波段顶部,其逃顶术与共震法在实战中具有较好的效果。

衷尔豪:《数据分析方法》作者,其利用电脑对沪深股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市动态数据进行综合统计分析,对趋势研判具有前瞻性效果。

清议:《中国金融信息》和《证券周刊》、《证券时报》财经版专栏作者。擅长财务分析,对宏观经济与行业分析有极为深刻的认识,其创立的上市公司价值评估体系在笔者看来是具有极高战略价值的财务分析方法。

陈生(笔名):《股市动态分析》专栏撰稿人,精通财务分析,最早通过上市公司财务报表的分析揭露蓝田股份、大庆联谊等上市公司的虚假信息披露问题。值得一提的是,其本人持100股大庆联谊股票亲自北上参加股东大会,对大股东的提案提出异议。其摔除上市公司损害投资者利益行为的决心及行动可敬可佩。

张继元:兰州人,擅长周易与奇门循甲,在1999年初即预测中国股市大行情将发生在5、6月份,其余月份均以调整为主,并且是以电子科技股为领涨龙头,后市验证几乎毫无差错。

陈斌:应用梅花易数创立紫薇预测理论与软件,虽然对其理论怀疑者众多,但其实战效果往往令人惊奇。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录：

江恩十二条买卖规则

作者　北京未来之星　辛民

江恩理论是以研究测市为主的。江恩通过数学、几何学、数字学、天文学的综合运用，建立起自己独特的分析方法和测市理论。由于他的分析方法具有非常高的准确性，有时达到令人不可思议的程度，因此很多江恩理论的研究者非常注重江恩的测市系统。

在测市系统之外，江恩还建立了一整套操作系统，当测市系统发生失误时，操作系统将及时地对其进行补救。江恩之所以可以达到非常高的准确性，就是将测市系统和操作系统一同使用，双剑合璧。

江恩在 1949 年出版了他最后一本重要的著作《在华尔街 45 年》，此时江恩已是 72 岁高龄，他坦诚披露了纵横市场数十年的取胜之道。其中江恩十二条买卖规则是江恩操作系统的重要组成部分，江恩在操作中还制定了二十一条买卖守则，并严格地按照十二条买卖规则和二十一条买卖守则进行操作。

江恩认为，进行交易必须根据一套既定的交易规则去操作，而不能随意地买卖，永不盲目地猜测市场的发展情况。随着时间的变化，市场的条件也会跟随转变，投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

必须学会跟随市场的转变而转变，而不能认死理。

江恩告诫投资者：在你投资之前请先细心研究市场，因为你可能会作出与市场完全相反的错误的买卖决定，同时你必须学会如何去处理这些错误。一个成功的投资者并不是不犯错误，因为在证券市场中面对千变万化、捉摸不定的市场，任何一个人都可能犯错误，甚至是严重的错误。但成败的关键是成功者懂得如何去处理错误，不使其继续扩大，而失败者因犹豫不决、优柔寡断任错误发展，并造成更大的损失。

江恩认为有三大原因可以造成投资者遭受重大损失：

1、在有限的资本上过度买卖。也就是说操作过分频繁，在市场中短线和超短线操作是要求有很高的技巧的，在投资者没有掌握这些操作技巧之前，过分强调做短线常会导致不小的损失。

2、投资者没有设下止损点，以控制损失。很多投资者遭受巨大损失就是因为没有设置合适的止损点，结果任其错误无限发展，损失越来越大。因此学会设置止损点以控制风险是投资者必须学会的基本功之一。还有一些投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者，甚至是一些市场老手，虽然设了止损点，但在实际操作中并不坚决执行。结果因一念之差，遭受巨大损失。

3、缺乏市场知识是投资者在市场买卖中损失的最重要原因。一些投资者并不注重学习市场知识，而是想当然办事或主观认为市场如何如何，不会辨别消息的真伪，结果接受错误误导，遭受巨大的损失。还有一些投资者仅凭一些书本上学来的知识来指导实践，结果不加区别的套用，造成巨大损失。江恩强调的是市场的知识、实践的经验，而这种市场的知识往往要在市场中摸爬滚打相当时间才会真正有所体会。

江恩十二条买卖规则是江恩在华尔街投资45年经验的总结，并一直指导江恩成功的操作：

(1)决定市势；

(2)在单底、双底或三底水平入市买入；

(3)根据市场波动的百分比买卖；

(4)根据三星期上升或下跌买卖；

(5)市场分段波动；

(6)利用5或7点波动买卖；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(7)成交量;

(8)时间因素;

(9)当出现高低点或新高时买入;

(10)决定大势趋势的转向;

(11)最安全的买卖点;

(12)快速市场的价位波动。

江恩理论的测市系统部分有很多抽象难懂，不易理解，但江恩的操作系统和买卖规则却清楚明确，非常容易理解。江恩的操作系统是以跟随市场买卖为主,这与他的预测系统完全不同,江恩非常清楚地将买卖操作系统与市场预测系统分开,这使他能在一个动荡和充满危机的年代从事投机事业而立于不败之地。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录：

资金曲线及基本规律

作者　山东神光　孙成钢

投资者在关注所持有的个股走势时,也可以考虑关注资金市值的变化，并有效地进行资金管理。在每日收盘后，按收盘价对持仓个股计算市值，加上资金余额即为总市值。每日在坐标纸上按一定的规格把上述市值连成线，即为资金曲线。这样，平时只考虑市值大小，不考虑买入成本,便于对资金增值情况进行综合管理。上述工作一般要在次日开市前完成,以便确定当日操作策略。通过对50万、80万、100万、350万、500万及1.5亿资金中期运作管理（从三个月到一年不等），总结出资金曲线的如下规律，掌握这些规律,有助于正确操作。

1、资金可以连续上升，也可以连续下跌，但不会永远只有一种趋势。

赚钱和赔钱都是一个阶段内的事,短期的亏损和盈利不应扰乱操作者的思路。无论什么时候，都应保持平常心，要把资金增值当成一件客观的工作来对待，要研究其中的规律。

2、新资金入市,一般要有个亏损5%以内的适应期。

很难有人一入市就大赚特赚。高手先试试感觉,选择

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时机打一把，允许有1—2周的亏损和横盘期。在此期间可以频繁换股，也可以持股不动，但为了控制风险，原则上初期投入的资金不宜超过总量的50%，当亏损在5%以内，又渐渐接近原值时，要明白：状态已调整到最佳，机会来了！

3、资金增减20%或20%的倍数，会遇到阻力或支撑。

当盈利达到20%时，操作者易产生自傲心理，会自觉不自觉的忽视风险控制，故此时应多加谨慎。而当亏损接近20%时，操作者会变得沮丧，稍有不慎就会再也做不好，故此时必须停止操作进行休整和总结。

4、资金增减到50%或50%的倍数也会有支撑或阻力。

一般来说，亏损到50%会产生极强劲的支撑，盈利50%的压力不大，而盈利100%是一道生死线，必须有足够的心理准备，在100%时会出现较大调整，故当盈利达100%时，没有足够的理由支持继续持仓，应坚决退出休整，以便在新基点上开始新阶段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5、资金从高点回落若不超过 10% 一般会再创新高。

此时的回落常对应于大盘的调整和操作者心理和生理的疲惫，只要略作休息和总结，会有新的机会。

6、若从高点回落超过 10%，则一般在 20% 处会得到支撑，但能再创新高。

凡调整超过 10%，常意味着操作者出现较大失误，心理容易变得恐慌，故在反弹到跌幅的 50%、61.8%、66.7%、80.9% 等位置时会有明显阻力，经历的时间也较长。

7、前期的高点或低点，会成为新的阻力和支撑。

因此容易出现 W 底、M 头等形态。

8、资金在某一区域盘整的时间越长，这一带的支撑或阻力越大。

9、凡轻松越过的阻力或支撑，未来一般不会轻易破此位。

如果资金市值轻松获利 25%，则在 20% 的支撑将如铜墙铁壁，此时应乘胜追击，再接再励。前面提到的几种支撑或阻力也有异曲同工之妙。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10、资金的暴利肯定产生于单一个股或板块，但亏损则不然。

“鸡蛋不放在同一个篮子里”常使人分散投资，但这样只会使资金缓慢增长，决不会大涨。无论多大的资金，都要敢于在单一个股上大笔建仓。我曾尝试对500万资金找到一个好的投资组合，结果发现这毫无意义，只会使资金效率大大降低。一般而言，5000万以下的资金可以只买一只股票，5000万至5亿的资金，最多只要买5只股票。必须做到看好某只股票就敢于建重仓。在操作时可以先少量试探建仓，当渐渐地熟悉其股性时可陆续加大持仓比例。中小资金可以对单一个股进行为期一周到一个月的波段操作，个别极投机性股票只要炒一两天。较大资金应有三个月以上的持仓计划。不能常泡在股市的人，甚至可以一年只买卖一只股票，在目前的市道下，一年最少获利50%，要想一年内获利200%以上的人必须能一个波段一个波段地“炒”下来。特别要敢于满仓，以提高资金的使用效率。除了冲动式追涨买进的股票外一般不要轻意改变自己的判断而斩仓，不少个股常在“再坚持一会”时产生质

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变。从实践的情况看，持半仓、1/3 仓或 2/3 仓是没有意义的，在形势没有质变前，应敢于满仓，哪怕少赚 5%，利润也是相当可观。“单一个股满仓操作”对操盘者提出了极高要求，必须特别熟悉该股的基本面、技术面和大主力的操盘特点，否则容易产生意外的风险，这要求操作者必须把资金的增值当成事业来作。

11、资金曲线图可以用轨道线、黄金分割、形态理论、周期理论、移动平均线等技术理论去分析、预测。

我们把资金的增值当成一种事业，资金的曲线图必然符合自然的法则。外行人不相信这一观点，不妨一试。

12、横盘可以代替下跌，以换取上升所需要的空间。

其实，观望也是一种投资策略。炒作一段时间后，身心极度疲惫，操作思路极易混乱，此时不应勉强应战，休息是为了积聚新的动量。在休息期间，资金曲线也是一条横线，但这条横线常常能腾出新的上升空间。在下跌阶段，横盘的走势也可以完成筑底过程。

13、若亏损超过 10%，则资金的最低数的倍数也有较大阻力。如 100 万的资金亏损到 85 万后，将来在 170 万处

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也有较大阻力。

14、一段时期内，一个人管理的不同资金帐户，一般只有一个帐户最出色，其他帐户不一定有同样绩效。

即使买进的股票完全一样，由于种种原因，最后的结果也不一样，这一点应引起股票经纪人的重视。

注：上述规律来自：

A. 80 万资金亏损至 32 万后回升至 159 万。

B. 500 万资金亏损至 490 万后回升至 620 万。

C. 50 万资金亏损至 46 万后回升至 68 万。

D. 其它。

（选摘自《1997 神光年度报告》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录：

谐振原理在随机指标中的运用

作者 （青岛） 王政群

随机指标即KD线，具备综合动量观念、强弱指标及移动平均线的优点，在期货、股票投资方面，功能颇为显著，目前为最常用的指标之一。

常规的分析原则多有滞后性，如K值向下交叉D值做卖，K值向上交叉D值做买。高位连续两次向下交叉确认跌势，低位连续两次向上交叉确定涨势等等，但均不能预测近期能否产生交叉，交叉后又能否产生KD值钝化而产生多次无效交叉。这一系列的关键问题，KD指标及其它技术指标均难以解决。

利用物理中的谐振原理，把KD指标进行叠加综合分析，作为常规的KD值钝化的理论依据，并把KD的交叉及钝化提前进行预测，将被动化为主动。

从KD值的运行轨迹中发现，它的轨迹类似于物理电子学中的波动，具有周期性。虽然KD值的波形及周期没有像正弦交流电那样有规律性，但是我们可以把它当作一个非正弦电流波动来研究。

首先人们从日K线图中的KD值进行研究，日KD值的变化较敏感，有时出现顶钝化，有时出现中途反转，是什

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

么力量促使指标这样运行的呢?这种变化必然要有外力的作用,这个外力就是我们要研究的波动叠加的效力。

我们抛开日 K 线的 KD 值, 再对周 K 线、月 K 线 KD 值进行分析。周 K 线的 KD 值变化较日 KD 值的变化缓慢、波形的轨迹更逼真,在顶部或底部钝化现象甚少,而月 KD 值则更加明显。

把日 KD 与周 KD、月 KD 进行叠加分析, 发现它们的运行轨迹有一定的联系, 并互相影响, 经过大量的分析和研究,发现它们之间的互联关系类似物理学中"谐振"的特征。

设月 KD、周 KD、日 KD 为不同频、不同振幅的三个波在同一时空内叠加,其结果取决于主波的大小。从时间和强度看,月 KD> 周 KD> 日 KD,也就是说明月 KD 主导大势的发展, 周 KD 控制中期运行的方向, 而日 KD 则领导着短期调整的位置。如:月 KD 在超卖区走平,周 KD 在超卖区交叉,而日 KD 也同样在超卖区运行,三者相位相同,其振幅最大, 即一波大的牛市将展开。同样, 当三者均在超买区发生死叉时, 大的空头市场不可阻挡, 这就叫 KD

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的“谐振”。

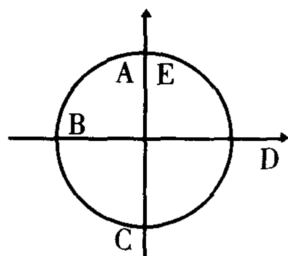
以上是纯理论分析。在实际运行中,月 KD、周 KD、日 KD 会随不同的时间和受外部各种因素的影响表现各异。有时月 KD 在超卖区刚刚交叉,而周 KD 已冲过弱势区 50 之上,日 KD 已经在超买区多日。这种现象就是 KD 值的“失谐”现象。“失谐”的等效波值的大小,取决 KD 主波,该原理也是证明日 KD 产生钝化的理论依据。月 KD 刚刚产生交叉,长线买家进场,而周 KD 冲击弱势区,预示行情将进入主升段,是中线建仓信号,而日 KD 在超买区交叉,只说明短线有回吐,由于强大的长中线的买盘,大势很难因短线的回吐而产生较大的下调行情。即日 KD 必然会在超买区产生钝化,反之亦然。

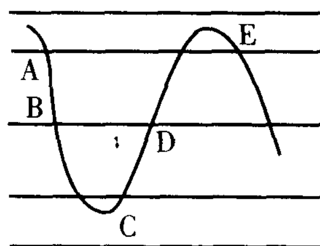
KD“谐振”原理的运用

如前所述,月 KD、周 KD、及日 KD 的位置的不同会产生不同的效果,怎样把月 KD、周 KD 及日 KD 进行理论化,是进入市场的唯一途径。经过多年的实践,把 KD 值的不同位置套用于物理电子学的“相位”原理之中,即把 KD 假设成一个正弦波,把 KD 值等于 50 时作为 0 相位,其电

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

流等于0,即KD值无方向性。





横坐标负值表示KD值从100超买区向下运动，即A-B-C段,横坐标正值表示KD从0超卖区向100处超买区运行,即C-D-E。我们把KD值的运动区间值当作振幅(就是KD实际数值),这样分析之后,即可将月KD、周KD、日KD作叠加分析。但是由于月KD的幅度(能量)大于周KD,而周KD又大于日KD,因此,在设定月、周KD值时,设定一个常数r即可。

例如:月D= +50、周D= -50、日D= +80

设月D常数为3、周D的常数为2、日D常数为1,叠加后: 50×3+(-50)×2+80=150-100+80=130, 即多头能量为130。如果这个数值每天在增加则表示多头能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量在增加，当达到某一数值后次日走平或减少时，多头能量将结束，空头力量将形成。

这种叠加分析有利于大势把握，对短线操作也同样有意义，只不过把月、周、日换成日、60分、30分、15分钟KD值的叠加研究，实践运用效果良好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录：

雅 虎 法 则

作者 姜奇平

我听说搞股票的人中，有许多连“雅虎法则”都没听说过，就匆匆去炒网络股，因此对网络股的大起大落不知所措，我感到很惊奇。

“雅虎法则”是网络股的基本定价规则，这属于IT圈内的ABC。“雅虎法则”最大的特点在于，它是一套不依赖网络公司预期财务收入而为公司市场价值定价的规则。

当前网络股脱离公司预期财务收益疯张的现象，用其它规则很难准确把握。而这正是“雅虎法则”所要解释的现象。

“雅虎法则”(Yahoo’s Law)是1998年7月10日，由著名的IT网上杂志UPSIDE主编Richard L. Brandt在《雅虎法则》一文中正式提出的。“雅虎法则”是指：“只要雅虎继续控制着挑战所有历史先例和逻辑的价格/收入比，互联网将继续是你投放金钱的巨大场所”。

“雅虎法则”的主要基础是扩展费雪方程：MV = BH(货币量与货币流速之积等于信息量与信息价格水平之积)。可以看出，这是一个宏观经济公式，而不是一个微观经济公式。所以它可以和公司的具体业绩无直接关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“雅虎法则”所说的“收入”是指货币流量，由MV构成；价格是指H(信息价格水平，或叫信息流速)，“雅虎”(泛指网络公司)只要控制H/MV,就可以确定多少货币价值量可以被浮动为信息价值流量，换句话说，多少“泡沫”是合适的。

显然，“雅虎法则”假设的前提，是存在一个与货币市场对应的信息市场。(不是指信息产品市场，而是信息GDP市场)。在现实中，这个信息市场对应着两个互为表里的市场，一是名义信息市场，一是实际信息市场。名义信息市场是指股票、证券及金融衍生工具构成的市场；实际信息市场，是指互联网上的信息交易（公共品与个人确定性的置换等，详见拙著《公共品的市场经济模型》)。信息市场与货币市场最大的不同在于：货币市场的M和V是由央行控制的，而信息市场的B和H是由民间控制的。每个人就是一个信息“央行”!

所谓“泡沫”，实际是由个人信息“央行”发行信息“货币”造成货币价值由绝对价值变为相对价值的过程，相当于一次信息“通货”膨胀。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

历史地看，信息“通货”膨胀的客观作用，是对货币市场（MV）进行一次价值再分配，将新增发部分，投向朝阳产业。具体说，这种转移的目标，是将GDP中工农业与信息产业的比例，强制性地强调到历史认为合适的比例上。泡沫的数量，与GDP中这种产业价值转移的数量严格对应。也就是说，那些网络公司，正被历史当枪使，“无辜”地被迫接受天上掉下来（实际是从夕阳产业转移出来，并从GDP比例指针中划拨进来）的大量MONEY，以实现产业结构调整的这种历史任务。有人比附“工业革命”，给这一过程起了个好听的名字，叫“信息革命”。这就是网络股市价值来源的秘密。显然，掉下来这些钱，与公司的财务收益一点关系也没有。所以“雅虎法则”把网络公司当作一个从外边接钱的“容器”（a great place），而不是内生财务收益的地方，这就是“雅虎法则”揭示的网络股秘密。

说网络股中市场价值与财务收益一点关系没有，有点绝对。但按照“雅虎法则”，考虑市场价值的首要出发点，确实不是财务收益。“雅虎”要考虑的，首先是公司的商业模型，是否具有前瞻性，说穿了，就是与未来产业结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

构调整的方向要保持精确一致，以确保在通过扩展费雪方程的信息“通货”膨胀式产业价值转移中，是你这个盘子，而不是别人的盘子，最合理地接住天上掉下的大馅饼。透过无数环节的推理，你可以说它与最终的财务收益有关，但从会计学角度，它确实不是这么算出来的。

按“雅虎法则”进行预测，有些就与基于财务收入的方法完全相反了。比如：一则钢铁或化工行业亏损的消息，按传统方法，应使网络股下降，因为虚拟经济应是实体经济的附庸，实体经济不好，作为其影子的股市自然应随之下降；但按“雅虎法则”，既然传统行业亏损，在 GDP 流量一定情况下，一定意味着有一笔钱从夕阳产业“蒸发”，变成一朵祥云，飘到网络朝阳领域，掉馅饼雨来了，所以网络股应上升才对。

这个简单的道理，奔上市的网络公司里，人人都知道，正两眼朝天，端着金盆，趁 IT 圈外人不知道“雅虎法则”，没事偷着乐呢。

摘自《上海证券报》网络周刊《奇平经济视点》

（作者姜奇平系国内 IT 评论家，互联网实验室首席理论分析师）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录：

江湖风雨十年行　世事沧桑几番新

中国上市公司世纪末回眸

作者 清　议

作为资本主义制度产物的上市公司,在中国曾经被看作是腐朽与垂死挣扎的生产关系的一部分。从根本上改变这一认识，认为它可以被用来促进社会主义经济发展，造福于中国十二亿人口，可以归结于两个方面的因素，一是事实证明它在近200年的资本主义发展过程中经久不衰,目前被称之为发达国家的经济集团无一不借重于它所拥有的制度性创造力;二是中国政坛在二十世纪七十年代末出现了一位拔乱反正的思想家、政治家及民族英雄，邓小平的实事求是理论与改革开放战略终于使中国人民开始正视现实。没有这两点,中国上市公司就不会在本世纪最后一个10年开始的时候出现。

改革不是一帆风顺的，在新世纪即将开始的时候，对过去9年来中国上市公司的发展历程加以回顾,目的是总

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结经验教训，把握它在今后10年、20年甚至更长一段历史时期的发展方向。一切都是以过去9年中发生在中国上市公司层面的事实为依据，透过那些具有代表性的事件，人们将不难发现对上市公司最初的认识是怎样的，哪些认识在后来发生了变化，哪些政策具有一惯性或前后矛盾，哪些做法属于权宜之计，以及目前困扰中国上市公司的核心问题究竟是什么。毫无疑问，回顾历史的全部意义在于正确把握着眼于未来的机遇。襁袍中的中国上市公司有着长远而美好的未来，就像当初正视现实而使它得以诞生的道理一样，它今后的成长也必须一切从实际出发。

一、赤子丹心：中国上市公司由“三无概念”起步

虽说中国上市公司出现在90年代初，但其萌芽可以追溯到八十年代中期。1984年11月14日，经中国人民银行上海市分行批准，上海飞乐电声总厂向社会和本厂职工发行50万元股票，所筹资金用来开办飞乐音响股份有限公司。在此之前，“北京天桥百货股份有限公司”曾发行过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定期三年、附票面利率的"股票"。由于其带有十分明显的债券性质，因此飞乐音响便成为真正意义上的中国第一只股票。

1986年9月26日，飞乐音响与延中实业两只股票在中国工商银行上海信托投资公司静安证券部挂牌上市。此系建国以来金融机构首次开办股票买卖业务。如此柜台交易一直延续到"上海证券交易所"正式成立。1990年12月19日，延中、飞乐音响、真空电子、飞乐股份、爱使股份、申华实业、浙江凤凰作为第一批中国上市公司的股票正式在沪挂牌交易。这七只股票连同稍后上市的豫园商城并称为沪市"老八股"。

通过制度改革与创新达到促进经济发展的目的，是二次世界大战结束之后奋力搏取认同并取得巨大成就的所谓制度经济学派的基本观点。这与生产关系决定生产力的马克思主义经济学没有什么区别。在以邓小平为首的第二代中国领导人作出改革旧的计划经济体制，向市场经济逐步靠拢的决策之后，摆在国内经济界人士面前的一个十分重要的问题，是继农副产品、日用工业品、生产资料、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

劳动力陆续进入市场之后,如何将国有企业的产权也推向市场,使企业的发展从资本来源到经营管理全面建立在市场经济的基础之上,进而彻底改变由资源的计划配置而形成的各种效率低下状况,以资源的市场化配置提高经济效率。的确,如果不能实现企业产权或资本的市场化,中国的整个市场化进程都要受到严重阻碍。

在最初涉足股票市场的时候,人们被告之,市场的生命力源自于通过股票交易可以改变一家公司的控制权,以至于市场效率在很大程度上是依据股票交易对公司控制权影响的程度来划分的。现在看来,中国第一批上市公司正是按照这一思路催生的。除真空电子、浙江凤凰、豫园商城之外,“老八股”中的5只股票无国家股、法人股及内部职工股,俗称“三无概念”。事后证明,这类股票股性十分活跃,而且公司规模也依托证券市场不断发展壮大,从中折射出的正是完全效率下充满活力的市场特征。

二、真空电子:国企上市的马前卒

1987年初,上海市仪表电子工业局电真空工业公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进行股份化改组，以原公司净资产折为每股面值100元的国家股148.91万股，发行法人股1.99万股，个人股49.10万股，总股本为200万股的上海真空电子器件股份有限公司正式成立。1990年底，作为国有企业改制的首家公众化公司，真空电子与飞乐音响、延中实业等一起在沪挂牌，次年真空电子又成功发行100万股中国首只专供海外投资者认购的人民币特种股票——B股。

真空电子的发行上市是国有企业通过证券市场建立现代企业制度与拓宽融资渠道的有益尝试。但是，它也带来另外一个问题，即上市公司股票价格双轨制，一部分股票按照市场方式定价，而另一部分股票则不采取市场化的定价方式。据有关资料显示，如此双轨制在当时受到广泛赞誉，包括诺贝尔经济学奖得主美国芝加哥大学米勒博士在内，人们对它能够加速国有企业改造步伐寄予厚望。事实也的确如此，在《公司法》将有关股本结构的上市条件限定在“持有股票面值达人民币一千元以上的股东人数不少于一千人，向社会公开发行的股份达公司股份总数的百分之二十五以上；公司股本总额超过人民币四亿元的，其向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

社会公开发行股份的比例为百分之十五以上”之后，中国上市公司的数量迅速膨胀，以至于按总股本市值计算的GDP证券化比例在短短三年的时间内就从不足5%提升到30%以上。不过，从市场效率的角度来讲，股票价格双轨制肯定是一个权宜之计，大部分股票不获准流通的弱效市场格局总有一天要开始改变。由此而来，关于国有股上市的预期始终是二场市场投资者最为担心的一个利淡因素。若不是第一届中国证券监管机构一再重申国有股存量及增量部分暂不上市的政策，在93年下半年至95年底的大熊市中，会有更多的投资者尝到套牢与亏本的滋味。

三、世纪星源：脱胎就能换骨吗？

世纪星源的前身是深圳纺织股份有限公司，1990年初更名为深圳原野股份有限公司，向社会公开发行股票并在特区证券公司挂牌。同年12月10日“深原野A”在深交所上市。在一项由中国人民银行深圳特区分行等单位对其进行的调查中发现，该公司存在将公众资本、银行贷款转移至境外为私人谋利的行为。1992年7月7日，原野A

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

停牌，后经过一年多的整顿，1993年重组更名为“世纪星源”,94年初复牌。

从深原野A到世纪星源的转变，当时的投资者对其寄予厚望，毕竟它从一只受夕阳产业概念困扰的纺织股，脱胎换骨为当时炙手可热的房地产概念股。应当说，这是随后颇受国内上市公司与投资者欢迎的置换式资产重组的鼻祖。遗憾的是，几经重组的世纪星源并未展示给人们众望所归的美好发展前景，而是随着房地产热的降温，主业大幅缩水乃至弥失。究其根源，似乎与重组过程中的大股东控制或内部人控制有关，换句话说，有关重组的决策并不一定是全体股东开诚布公、相互约束、协商一致的结果。即使不是这样，世纪星源的案例也能够提示人们，重组不是万能的。尽管不乏置换式资产重组获成功的例子，但必须意识到，与人到中年转行风险较大的道理一样，上市公司的大规模主营业务调整也是一项风险较大的操作。

四、宝延风波:谁来当家作主人

1993年9月30日，宝安集团股份有限公司宣布持有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上海延中实业股份有限公司发行在外的普通股超过5%，由此揭开了通过二级市场股票交易获得上市公司控制权的序幕。宝延风波作为中国证券市场第一起收购案例,终于将视为衡量证券市场效率的工具,即涉及上市公司控制权的购并交易引入国内二级市场,所谓的收购板块亦由此而诞生。

事隔1月之后,中国证监会就"宝延事件"公布处理意见，肯定宝安集团上海公司购入延中公司股票属市场行为，持股有效，同时对宝安公司在购入延中股票过程中的若干违规行为作了处罚。从当时证监会的这一处理意见来看,对具有完全市场效率意义的股权转让是持肯定态度的，由此对收购板块形成促进作用。然而，宝安入主延中后,除了派驻几名董事以外,似乎无暇真正当家作主,延中实业的主营虽有拓展,但无实质性变化。这种情况直到98年宝安淡出,北大方正科技入主之后才得以彻底扭转。北大方正科技主导下的延中实业不仅名称改为"方正科技"，主营业务也逐步转型到以高科技、信息产品为主导的新兴产业。目前,"方正科技"的主导产品方正电脑已经跻身亚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

太 10 强。同样是拥有控股权,宝安集团与北大方正,谁更像公众公司的当家人呢? 看来,收购或购并行情并非全部都是为了真正当家作主,其中掺杂着单纯二级市场投机套利的成分。

五、一汽金杯:探讨国家股减持途径

1995 年,沈阳金杯股份有限公司与一汽集团签订了股权转让协议,沈阳资产经营有限公司将所持有的国家股中的 49562.38 万股有偿转让给中国一汽集团公司,随后一汽集团持有沈阳金杯 51% 的股权,达到直接控股目的。有评论说,这首开中国上市公司股份一次转让过半之先河。不过,比这更重要的是,它初步体现了管理层关于减少由政府直接持有国家股,进而实现股权统一的思路。

上市公司国有股是一个笼统的说法,它包括由政府机构(如国有资产管理局或其附属机构)直接持有的国家股,也包括政府通过国有企业或国有独资公司间接持有的法人股。应当说,在政府从市场退出这一问题上,国有法人股的形式要比国家股的形式好得多,至少切断了政府与上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市公司之间的直接联系。就此而言,实现股权统一的第一步，应当是将国家股转变为法人股（不一定是国有法人股),而不能笼统地谈减持国有股。更富有启迪意义的是,一汽集团对沈阳金杯的控股收购,是在场外以协议方式进行的,如此不同类型的股份变更不会引起二级市场的价格波动,也不会对新股扩容构成障碍。企业法人通过针对国有股股权的场外协议转让达到到控股上市公司的目的,不失为在特定的股本结构背景下,渐进地提高市场效率的一种有效途径。这与目前的国有股配售相比,是否能够产生较为积极的市场作用,这一问题值得引起人们的深思。日本股市的经验告诉我们，在资本市场对外开放的过程中,有必要使企业法人对国内上市公司拥有较多的股权,用以防止因股权过度分散而造成的外国人恶意收购,至少是能够起到阶段性平稳国内股市与不破坏正常扩容步伐的目的。

六、北旅外资并购,战略伙伴意识第一

1995 年 8 月 9 日，来自日本的两大世界名牌企业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

——五十铃自动车株式会社和伊腾忠商事株式会社通过协议购买法人股的形式,成为“北京北旅”的第一大股东。这是我国证券市场发生的首例外商通过协议购买法人股方式而成为一家上市公司的大股东,并直接参与经营管理的事件。由于其既不同于延中实业、爱使股份等国内投资者通过二级市场展开的购并行为,又不同于一汽金杯等通过场外协议方式实现国有股的对内转让，所以在当时获“外资并购”概念。然而，外资的加盟并未给北旅带来好运，继 1996 年微利后，1997、1998 两个会计年度，外加 1999 年中期连续亏损。由于这两家日资公司加盟时承诺所持股份八年内不向中国境内法人和个人转让，故 1998 年 6 月日籍总经理木岛保寿被免职后,这两家外资公司仍分别列 ST 北旅第二、第三大股东，就其背景关联性而言，仍对 ST 北旅拥有控制权。

有消息说,公司名义第一大股东北京司达旅行车公司和其他四家国有法人股股东已经在 1999 年 6 月 18 日与辽宁卫星生物制品研究所签订了股权转让协议。但是,考虑到其股权结构的特殊性,该转让协议能否获得公司股东

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大会表决通过,令人怀疑。同样是由外资参股的整车类上市公司,江铃汽车在美国第二大汽车制造商福特公司注资增持股份后,经过两年多的努力,已于1999年中期摆脱了困境。它似乎在提醒国内上市公司的大股东们,在选择外资公司作为合作伙伴时,一定要充分顾及其战略意图,不能单纯以股权变现增值的短期利益为目的,后者很可能损害上市公司的长远利益。

七、四川长虹:小卒过河掀起轩然大波

1995年8月21日是在四川长虹10股送7股派现1元的除权除息及红股上市日，开盘未久成交量便异常活跃,股价在快速上冲至11.48元后迅速下挫,最低竟跌至9.92元,终盘以10.18元报收,成交量高达3500万股,如此异常交易情况令许多投资者质疑。四川长虹董事会于8月23日向上交所递交了《关于暂停四川长虹股票交易的申请报告》。不曾想这一停牌竟长达两个半月之久。事后查明导致8月21日四川长虹股票异常交易的原因是转配股红股的违规上市流通,令四川长虹流通股陡然之间增加

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了近50%。中国证临会就长虹转配红股上市事件作出裁决：转配红股上市属违规行为，上交所按自己的理解安排转配红股上市是工作失误，予以通报批评，为稳定市场，仍维持上交所对长虹转配红股上市的安排。这似乎是过去9年中唯一一起针对国有股违规上市流通由证监会作出公开处罚的事件，很有可能也是最后一起。

为什么当时的中国证监会对“长虹事件”作出如此严厉的查处，主要原因是为了消除公众投资者对国有股上市的担忧。国有股转配股的性质依然是国有股，其红股的性质还是国有股，也就是说，子股的性质应当由母股的性质来决定。假如当时管理层对转配红股上市置之不理，公众投资者一定会理解为随后将面临更大规模的国有股上市及二级市场扩容压力，毕竟转配红股相对于国有股存量而言是微不足道的，但小卒过河的含义令人浮想连篇。那时的投资者人人都相信股票扩容是不可避免的，但是谁也不愿意承担由单边扩容导致的市场风险。那么，在管理层决定通过配售、回购等途径减持国有股之后，是否会再一次引发投资者对市场单边扩容的忧虑呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

八、棱光实业："借壳融资"导致上市公司陷入困境

在国内资本市场总体上属于非完全效率的前提下,围绕国内上市公司的购并与股权转让(包括二级市场的与非二级市场的),究竟是出于什么目的,这个问题并不能一概地从有利于提高市场效率与改善上市公司业绩的角度来议论。以恒通集团对棱光实业的购并以及随后围绕棱光实业发生的一系列股权及债权纠纷为例,如此质疑,理由似乎是充分的。

恒通集团并不是棱光实业最初的控股股东。1994 年 4 月 28 日,上海建筑材料(集团)总公司将其所持有的棱光实业 1200 万国家股转让给恒通集团,使恒通集团成为后者的第一大股东。在此之前,棱光实业曾对外宣布,计划与恒通集团展开项目合作。1995 年 12 月,由恒通集团控股的棱光实业斥资 1.6 亿元收购珠海恒通电表全部产权,引起市场人士对上市公司关联方资产购并的广泛关注。这一关联方购并案虽然一度使棱光实业业绩增长,但随后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发生的一系列产权及债务纠纷与此也不无关联。

1997 年 7 月，上海国际信托投资公司向上海市第一中级人民法院起诉贷款人上海恒通经济发展（集团）有限公司及担保人棱光实业借款 1500 万元逾期未还，1997 年 12 月经民事调解，上海恒通经济发展（集团）有限公司应支付本金 1500 万元及罚息，棱光承担连带清偿责任。1999 年 3 月中国建设银行上海第二支行向上海市第二中级人民法院起诉贷款人上海恒通经济发展（集团）有限公司及担保人棱光实业借款 2900 万元逾期未还，1999 年 4 月收到该案诉讼保全通知，并与当日下午冻结公司工行帐户。1999 年 5 月 22 日公告称，公司第一大股东恒通集团股份有限公司持有的本公司股份 5374.51 万股（占公司总股本的 35.5%）中的 4000 万股于 1997 年 12 月向上海浦东发展银行社会保险基金部质押借款 5000 万元，还款期为 1998 年 12 月，现已逾期，上海市高级人民法院已向恒通集团下达三日内归还 5000 万元本息，否则将强制执行……

上述事件绝不是孤立的。随后发生的 ST 东海原第一大股东海南大东海旅游中心集团有限公司所持有的法人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股 9632.7 万股折价 13582 万元抵偿中国农业银行三亚分行的部分债务，其本质也是大股东以上市公司“借壳融资”。同样地，广东飞龙集团对成都联益的购并，还是以“借壳融资”为目的。糟糕的是，棱光实业也好，ST 东海也好，成都联益也罢，大股东“借壳融资”都是以损害上市公司利益为结果的。

九、鞍山信托：上市公司法人治理任重道远

1995 年 9 月 30 日，鞍山信托董事会公布配股预案：每 10 股配 2 股，配股价 2.80～3.50 元。该议案在 10 月 31 日召开的股东大会上未被通过。此事在现在看来似乎极为平常，但就当时的情况而言，它却是中国证券市场第一个由董事会提出的议案遭到股东大会否决的案例。

改革的确不是一帆风顺的。在很大程度上，在四年之后才出现股东在股东大会上行使否决权对董事会提出的议案加以否决这样的事情，能够说明中国上市公司在最初运行的几年当中并没有真正执行股份有限公司这一现代企业制度的管理模式。进一步说，以后被人们称为“翻牌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司"或过分强调上市公司的融资功能、忽视其所有权、经营权与决策权公众化本质的现象,从一开始就存在。毫无疑问,之所以要将国营企业转变为股份制企业特别是公众化公司,就是为了要克服决策行政化、单一化对企业发展造成的种种负面效应,充分发挥公众化的股东结构对于企业科学管理、民主决策的作用,使不同的出资人可以通过股东大会行使表决权,进而参与公司的经营决策,这一案例表明,长期以来形成的计划经济体制下的国营企业管理模式,在人们的思想上仍具有较强的惯性。同时也表明,在现阶段,中国上市公司的内部法人治理仍然是一项值得高度重视的、可操作空间较大的工作。也就是说,通过内部法人治理这一途径,可以使国内现行具有双轨制特征的证券市场提高市场效率。

十、中山火炬:有人借改制营私舞弊

1996年11月3日,中国证监会对"中山为炬"隐瞒超比例发行内部职工股给予处罚。经调查,该公司1993年初定向募集时超比例发行内部职工股,并于1994年4月报

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

送材料时有意隐瞒，为此被责令对超过比例的86.2万股内部职工股进行清理,并处以20万元的罚款。当时,人们未曾料到,该案例竟成为随后发生的一系列内部职工股违规事件的序幕。

1993年7月1日，当时负责国内股份制试点工作的国家体改委发布了《定向募集股份有限公司内部职工股持股管理规定》,对内部职工股持股的范围、发行方式、审批等事项加以初步界定,其目的在于促进职工关心企业资产的保值增值,增强企业的凝聚力。就在该文件发布4天后(7月5日)，国家体改委又以生产司的名义发布了《关于清理定向募集股份有限公司内部职工持股不规范作法的通知》,要求对未经批准擅自发行的、超比例与超范围发行的以及违规交易的内部职工股进行清理。从那时起,有关内部职工股可能导致违规以及对二级市场产生相应负面影响的问题,已经得到有关方面的关注。如果说中山火炬内部职工股违规事件还仅仅是一个超比例发行问题的话,那么,在随后的东方锅炉、大庆联谊等事件中,内部职工股已经成为国有企业改制上市过程中少数腐败分子营私舞

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

弊、行贿受贿的工具，被广大投资者斥责为证券领域滋生腐败的温床。问题并不仅仅局限于此，在1996年管理层对发行内部职工股叫停之前，许多公司内部职工股数量之大令人瞠目，有个别券商、庄家与上市公司籍此联手操纵，为内部职工股上市造市，由此对二级市场的冲击触目惊心。例如，东方电子流通股14385万股，内部职工股高达23247万股，其上市前二级市场价位曾维持在19元左右，而其职工股的成本价不足1元。这对原有流通股股价的压力可想而知。随后该股出现的6连阴证实这一点。

值得注意的是，在管理层决定彻底停发内部职工股之后，人们又开始从另一个角度谈论上市公司内部人持股，这就是所谓的高管股期权，或内部人认股权。从内部职工股到高管股期权，虽然形式不同，但它的本质都是内部人持股。这表明，人们对国内证券市场曾经出现的一些问题，并不能全盘予以否定，不能以一种倾向掩盖另一种倾向。我们将在本文以后的案例中讨论，由于内部人，特别是高管人员为清一色的零股大班，最终导致琼民源董事会利用会计报表欺骗公众。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十一、辽源得亨:中国上市公司亏损第一案

在国内证券市场发展初期,能够有幸跻身于上市公司行列的,按当时的要求应当属于在行业内占据优势地位且经营情况较好的企业。中国上市公司在最初的5个会计年度当中无亏损现象,不能说不是得益于如此对上市公司质量的要求。当然,发生在90年代初的通货膨胀以及货币紧缩政策导致的资金供给紧缩,也使得获得大量股票募集资金的上市公司在普遍进行违规拆借(有关方面曾就粤照明此类事件给予严肃查处)的前提下,较为轻松地改善上市后业绩。为此为背景,当辽源得亨、西安黄河在1995年中期报告披露其经营业绩出现亏损时,市场一方面对上市公司同样会发生亏损表示震惊,另一方面也开始意识到,外部经营环境的变化对上市公司业绩已构成较大压力。

那么,当时的上市公司亏损对二级市场股价有何影响呢?以辽源得亨初次发生亏损为例,亏损额不过607.5万元,但股价波动却十分剧烈。1995年8月23日该股收盘价5.58元,次日就以5.01元跳空低开,盘中最低达4.40元,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最大跌幅超过 20%，终盘下跌 10%，上市公司亏损之于股票二级市场的商业风险得以显现。现在看来，投资者当时对中国上市公司亏损第一案的反应是理智的。它与目前上市公司越亏损股价越高，越穷越光荣的现象截然不同。

中国上市公司亏损是一个十分复杂的问题。从最初的两家亏损公司，到如今近百家亏损公司，单纯从宏观经济以及经营性风险的角度，恐怕很难找出其中的根本原因。人们注意到，原来作为新股发行条件的一些对发行人财务结构状况的要求，例如发行前一年末净资产占总资产的比重不得低于 30% 等，在随后的新股发行工作中没有得到继续贯彻执行。人们从东方航空、长江包装等上市后第 2 个会计年度便发生严重亏损的案例中，得到了这方面的启示。此外，透过郑州百文配股前财务结构风险巨大、配股后当期发生巨额亏损的事件，投资者也意识到在配股过程中由于配股条件不够严格能够产生极大的商业风险。更为恶劣的是 ST 红光。该公司的发行上市纯粹是一种欺骗公众的行为，它向人们展示了原有的、以行政手段配置新股发行额度资源的模式，如果不能严格依法操作，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

存在着加大二级市场商业风险的可能性。换句话说,上市公司亏损这类二级市场投资者不可回避的商业风险,不仅可以来自于公司内在的、个案的因素,也可以来自于公司外在的、制度性或系统性或监管层面的因素。无论如何,上市公司业绩是股票市场平稳运行与健康发展的重要保障。对此,既然承认目前的市场还具有较多的计划、行政色彩,就必须加强对上市公司业绩的监管,而不是把监管的对象仅仅限于上市公司的信息披露方面。进一步说,上市公司业绩能否较上市前获得足够的或相对的改善,是验证上市公司这一国内新的企业制度能否充分发挥证券市场资源配置效率的唯一依据,就好像当年强调“实践是检验真理的唯一标准”的道理一样。

十二、四川广华:对外减持国有股曾受制止

1995年8月26日,当初的四川广华（如今为英豪科教）第一大股东广汉市国有资产管理局与美国凌龙公司(中国工业集团)签定了《四川广华公司部分国家股转让合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同》。广汉市国资局将所持有的5780.53万股国有股中的3500万股以人民币2.1元/股的价格转让给凌龙公司，有传媒未经严格审查予以披露。事后，中国证监会对此立即加以制止，称该国有股股权转让违反了上市公司信息披露的有关规定，也不符合国家有关暂不对外转让上市公司国家股及法人股的要求。

以目前减持国有股被纳入国企改革重要议事日程与试点工作业已启动为背景，四川广华国有股转让被中国证监会制止这一事件是极富历史意义的。从某种意义上讲，当时制止以对外资转让的方式减持国有股，体现了管理层出于维护二级市场稳定、保护中小投资者利益而锁定公股的一贯立场。中小投资者从禁止发起人股上市三年内转让到公股场外协议转让，再到国家股对外资的协议转让这一渐进的过程，一定会慢慢体察到公股流通的必然性。当然，目前的减持国有股相对于广华事件是一个有关国有资产管理模式与基线战略的重大转折。没有这一转折，就不会有今天已成为即定事实的国有股透过配售方式而减持与上市。值得注意的是，这一转折所用的时间不过4年。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十三、郑州百文：自然人投资者能否超比例持股

1996年5月10日，郑州百文董事会发布公告，称北京金昌投资咨询服务公司持有该公司6.88%的普通股，另有个人投资者袁敬民持有该公司股票7685445股，占总股本的比例达到7.43%。这一行为明显违反了1993年公布的《股票发行与交易管理暂行条例》第四章、第四十六条中“任何个人不得持有一个上市公司0.5%以上的发行在外的普通股”的规定以及第四十七条关于“任何法人直接或间接持有一个上市公司发行在外的普通股达到5%时，应当在自该事实发生之日起3个工作日之内，向该公司、证券交易所及证监会作出书面报告并公告”的规定。

据此，中国证监会于1996年6月9日对“郑百文事件”的直接责任者北京金昌投资咨询服务公司和袁敬民股票帐户的实际操作者李石作出三项处罚规定：1、对金昌公司5月9日在作出报告前仍买入郑百文股票的行为处以5万元的罚款；2、对李石超比例持有郑百文股票的行为处

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以 3 万元的罚款，同时强制李石在上交所的监督下于 30 个交易日内售出其超比例持有的郑百文股票，如有盈利予以没收；3、对金昌公司和李石的操纵市场行为分别予以警告处分。

然而，1998 年 12 月颁布的《证券法》中第七十九条规定："通过证券交易所的证券交易，投资者持有一个上市公司已发行的股份的 5% 时，应当在该事实发生之日起三日内向国务院证券监督管理机构、证券交易所作出书面报告，通知该上市公司，并予以公告。在上述规定的期限内，不得再行买卖该上市公司的股票。投资者持有一个上市公司已发行的股份的 5% 后，通过证券交易所的证券交易，其所持该上市公司已发行的股份比例每增加或者减少 5%，应当依照前款规定进行报告或公告。在报告期限内和作出报告、公告后二日内，不得再行买卖该上市公司的股票。"这其中，似乎也包括自然人投资者。至此，当初针对自然人投资者的持股限制已发生重大改变。现在看来，此项改变的核心意义在于，随着国有股逐步变更为流通股，能够引起上市公司控制权变更的股票交易，至少从交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易制度的角度来讲,可能性大大增强。

十四、渤海集团:资产评估增值催生泡沫

《公司法》第八十条规定:“股份有限公司的发起人可以用货币出资,也可以用实物、工业产权、非专利技术、土地使用权作价出资。”由于这些出资“财产”均是按当时的评估价折合为股份的,随着时间的推移,无形资产,特别是其中的土地使用权往往存在着重新评估增值的可能性。因此,上市后,资产重估增值的会计处理便成为一个很棘手的问题。

1996年渤海集团受中国证监会惩处,公司股票自1996年8月19日起被责令停牌,原因是该公司中期财务报告涉嫌违反国家现行会计制度规定,将中外合资长清热电厂资产重估增值和渤海康乐城土地评估增值一次性计入资本公积金,使公司每股净资产激增,进而引起二级市场股价异常波动。

以资产评估途径增加公司上市前资产进而提高股票的帐面价值,在新股发行中较为普遍。但是,在上市公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当中，如此评价增值受到管理层的严格制止。除渤海集团之外，"琼民源事件"中之所以将一个微利公司一跃成就为一个"绩优公司"。其手法也是资产的评估增值，由此还涉及虚增当期利润的问题。到目前为止，有关上市公司能否通过资产重估的途径实现增加帐面价值，这一问题没有新的进展，依旧是在未经交易确认的情况下不能够进行相应的调帐处理。可以肯定，如此限制，旨在防止上市公司帐面价值的泡沫化增长，以及避免随之而来的二级市场股价泡沫化。

十五、新大洲：法人股股权之争引出相对效率概念

本世纪末，中国人在解决许多重大问题上，表现出卓越的灵活性和务实精神，令世人对中国人的智慧刮目相看。有关香港特区政府及首脑的选举便是一个典型的例子。在西方人眼中，百分之百的"一国两制"，似乎意味着香港应当在民主政治方面采取一步到位的选举模式，也就是说，应当采取"直接选举"的模式。但实际上，港人最终

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

接受的选举模式为“间接选举”。从理论上讲,“直接选举”要比“间接选举”更富有效率,就好像我们在谈论股票市场效率的时候认为全部股票均可以流通的市场是完全效率,而大部分股票不能上市流通的市场效率低下的道理一样。那么,为什么港人还乐于接受“间接选举”呢”答案在于相对效率。中国人自古以来就相信“金无足赤”的道理,他们可以在思想的领域制造出一个又一个的“完美主义”虚拟现实,但在具体操作上,几乎无一例外地是按照现实主义加相对效率的原则行事。

回顾过去9年来的历史,如果不是在国有企业股份制改造及股票市场引入价格双轨制的概念,可以肯定地说,就不会有今天近千家中国上市公司,也不会使按总市值计算的GDP证券化比例超过30%。显然,在如何建立与发展国内证券市场这一问题上,中国人同样选择了相对效率或效率渐进的原则。1996年下半年发生在中国轻骑集团与海南桂林洋农场之间的新大洲股权之争,能够证明,尽管双轨制下的二级市场难以产生可以导致上市公司控制权变更的股票交易,但是,通过国家股、法人股的场外协议

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

转让，再辅助以二级市场的股票交易，用来衡量市场效率的、导致上市公司控制权变更的交易行为照样可以存在。遗憾的是，1997年2月20日，这场股权之争最终以轻骑集团、桂林洋农场等额持有新大洲法人股各30%，且此后无论双方谁持有新大洲上市流通股票，必须按规定对“新大洲”发行在外的普通股作全面收购要约的结果而划上了句号，相对效率由此受到“卡塔尔”式的股权垄断的破坏。当时曾有评论说，如此妥协对于维护广大中小股东利益、防止股价大幅波动具有积极作用。现在看来，这是一个有关国内股票市场认识上的重大误区。凡是能够导致上市公司控制权变更的股票交易，无论是在绝对效率的概念下，还是在相对效率的概念下，都是值得赞赏的，而不能以防止股价大幅波动为理由加以限制。进一步说，应当鼓励双轨制条件下的股权之争，不能认为只有在股权统一或国有股上市流通的前提下才能实现市场效率。

十六、琼民源：清一色零股大班是罪魁祸首

1997年1月，琼民源率先披露1996年度财务报告，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但很快引起财务分析人士的质疑。有人在年报披露当日将投诉电话打至中国证监会上市部，指出年报中存在十分明显的财务报表暇疵。不久，在深交所的要求下，琼民源董事会披露了年报的补充公告。糟糕的是，补充公告所提供的财务报表数据居然与先前提供的数据之间存在重大差异，使人确信这家公司的 1996 年报一定出了大事。2 月 28 日，有关部门对琼民源作出停牌处理。相应的调查直至 1998 年 4 月 29 日才有了初步的结果，琼民源 1996 年报和补充公告所称实现利润 5.7 亿元，资本公积金增加 6.57 亿元的内容严重失实，虚构利润 5.4 亿元，虚增资本公积 6.57 亿元。1998 年 6 月 10 日，琼民源一案在京开审，此系证券市场因提供虚假财务会计报表误导股民造成严重后果而引发的第一起刑事诉讼。该案于 11 月 16 日作出一审判决，主犯马玉和、班绍文被判处有期徒刑二年，缓刑二年。为挽回影响，1998 年 12 月 4 日北京驻总入主琼民源，以中关村 18742 万股与琼民源流通股等量置换，同时琼民源亦成为了国内第一家被终止上市的公司。至此，10.7 万原琼民源股东在苦盼两年之后终于等到了一个说

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法。然而,此案留给人们的思考却远远没有划上句号。

事隔近三年后,在有关机构评选中国最差上市公司与最差董事会的过程中,专家们一致认为,应当将董事不持有本公司股票作为判定最差董事会的标准之一。据悉,这也是美国《商业周刊》历年来评选全美最差董事会的标准之一。琼民源董事会的卑劣行为与其清一色的零股大班有着极深刻的联系。人们无法忽视企业管理中的利益原则,国有企业最初的内部改革正是从改变利益分配方式开始的。高级管理人员不持有公司股票,就很难以主人翁的姿态进行经营管理,就难免出现这样或那样的问题。与零股大班现象截然相反的是,高级管理人员持有本公司较多股票的东大阿派,上市后连续四年实现业绩高速增长。

十七、辽物资:“特别处理”是抑制还是怂恿过度投机

与发达市场相比,中国股市存在许多被称之为“特色”的东西。1998 年 4 月 22 日,沪深两个证券交易所对财务状况异常的部分上市公司股票交易实行特别处理。辽物

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资因 1996、1997 连续两个会计年度亏损而“有幸”成为第一只特别处理的股票。

计划经济与市场经济的一个重大区别,表现在如何对待亏损企业。在计划经济条件下,企业的亏损由政府全面承担;在市场经济条件下,优胜劣汰成为十分重要的资源配置原则,当这一原则受到破坏或未能充分遵守时,市场将做出负面反应。有人将欧元在今年第四季度出现的持续疲软的原因,归结为德国政府未能充分遵守市场原则处理其国内企业的倒闭与购并事件。最近有报道说,纳斯达克之所以连创新高,与美国司法部诉微软垄断一案有望庭外和解有关。投资者认为,这将有利于美国高科技公司沿着垄断与竞争并存的市场原则所指引的快速发展方向继续保持全球竞争力。

按照最初的设想,实施特别处理的目的在于强化投资者风险意识,抑制市场的过度投机行为,鼓励投资,减少泡沫成份。但是,随后的 ST 板块行情证明,这一目的并没有实现。被冠以 ST 称谓的股票,其股价不仅没有因此而受到打压,反而出现了一轮胜过一轮的强势上扬。其理由无非

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是该板块上市公司成为各级政府政策扶持的重点对象。1998年8月10日，也就是辽物资被特别处理百天之后，在当地政府的大力扶持下，该公司两大法人股东具有控制权的法人股转让给沈阳银基集团股份有限公司，银基集团随后对其进行大规模资产置换。经过资产置换的辽物资当年即实现扭亏，并于1999年4月28日正式摘掉特别处理的帽子，更名为银基发展。值得一提的是，辽物资重组后，以城市基础设施建设、旅游、宾馆经营为主营的银基发展并未能给广大中小股东带来惊喜。这使人相信，辽物资当年匆忙之间进行的置换式资产重组，其目的更多的是为了保住上市资格。

近来，针对ST板块公司以及绩差公司的政府扶持政策大有进一步扩散与强化的趋势，继上海市政府推出加快本地上市公司资产重组的一系列倾斜政策之后，湖北省政府也将当地绩差上市公司的资产重组纳入重点扶持对象。值得注意的是，在此之前，在一次研讨深圳本地亏损上市公司对策的会议上，优胜劣汰的主张与政府扶持的主张各执一词，争论十分激烈。据说，深圳市政府没有对此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

立即表态,其中包含对政府过度干预将妨碍市场效率的担心。考虑到 WTO 对中国经济的影响更多地表现在市场规则方面,它所遵循的市场原则强调优胜劣汰,而不是“助衰不助旺”、“选丑不选美”, 在中国加入 WTO 之后, 依靠政府政策扶持究竟能否最终改变亏损上市公司的命运,很值得怀疑。

十八、红光实业:建立与实施移讼制度势在必行

虽然证券市场属于市场经济的范畴,但与中国许多有关市场经济的改革进程一样,最初的阶段掺杂着较多的计划经济成份。在新股发行领域, 这一问题表现得尤为突出。当初旨在维护市场稳定而推出的新股发行额度控制办法, 避免了因股票过度扩容而造成的大盘极度失血, 但也使新股发行具有了更多的计划经济色彩。许多企业为了争取到有限的新股发行额度, 不惜采取弄虚作假、行贿受贿的非法手段。于 1997 年 6 月 6 日上市的红光实业便是其中的一个典型案例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在1998年11月20日由中国证监会公布的对成都红光实业股份有限公司查处意见中，人们被告知，该公司新股发行上市过程中，存在编造虚假利润、骗取上市资格、隐瞒重大事项、挪用募集资金买卖股票等严重违法违规行为。其中，采取虚构产品销售、虚增产品库存和违规帐务处理等手段，将1996年度实际亏损10300万元篡改并虚报为盈利5400万元；公司股票上市后，继续编造虚假利润，将1997年上半年亏损6500万元，披露为盈利1674万元，虚构利润8174万元；1997年报中，又将实际亏损22952万元（相当于募股资金的55.9%）披露为19800万元，少报亏损3152万元。此外，自1996年下半年起，红光公司关键生产设备彩玻池炉就已出现废品率上升，不能维持正常生产等严重问题，对此红光实业在申请股票发行和上市时故意隐瞒未予披露，同时公司除6770万元募股资金投入招股说明书所能承诺项目外，其余大部分资金被改变投向，用于偿还境内银行贷款和填补公司亏损，在1997年6月还将募股资金中的14086万元（34.3%）用于买卖股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不过,红光事件给人更深刻的启示还不在于目前国内证券市场新股发行机制存在较多计划经济成份与行政色彩的问题,而是在于如何对待中小投资者针对存在严重违法行为上市公司的民事诉讼行为。在《证券法》于 1999 年 7 月 1 日实施前夕,上海浦东区中级人民法院驳回了小股东对 ST 红光的民事诉讼请求。人们被告知,尽管上市公司违法事实在先,但小股东针对其违法而给自己造成经济损失提出的赔偿请求在现阶段还不能受到法律的支持。有报道说,法院认为股票纠纷案不属法院处理范围。对此,中国证监会首席顾问梁定邦深表忧虑。他认为证券市场执法有两个口,一为移讼,二为民诉。触犯刑法法则,送到执法部门,叫作移讼,即转移到刑事诉讼;投资者到法院诉讼,叫做民诉,即民事诉讼。有言论认为,红光事件的主要当事人被依法提起刑事诉讼,并追究其刑事责任,实现了证券市场执法的移讼功能,但是,小股东民诉请求被驳回,至少不能被看作为国内证券市场的民诉通道是畅通的。正像梁先生指出的那样:“民事诉讼,对投资者是一个庞大的机器,任重道远。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十九、申能回购：到底用的谁的钱

申能股份的股本结构自成立以来便不规范，凭借这种“流通股少，总股本极大”的杠杆优势，成为市场主力对大盘的“操纵工具”。申能股份1999年11月23日公布股东大会决议公告，通过了以协议方式向申能（集团）有限公司回购并注销10亿股国有法人股的决议。由于这一方案已在12月16日被批准，因此，申能股份成为沪深两市首家通过规范程序成功实施国有法人股回购的上市公司。由于回购国有股属于减持国有股的主要途径之一，因此，该案例是否存在争议，市场颇为关注。

与公众股股东再掏钱来实现减持国有股的途径，即所谓国有股配售的途径相比，国有股回购只是决策权行使方式不同而已。国有股配售需要公众股股东自己做出决策是否出资，而回购国有股的决策是由公司股东大会做出的。许多投资者对回购国家股的担心主要有三，一是到底用的是谁的钱，二是回购完成后会不会由于现金流失而影响公司业绩，三是它会不会成为再次向公众股股东圈钱的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个理由，或者说成为一个新的扩容途径。其中，第一个担心是最核心的。那么，申能回购国有股到底用的是谁的钱呢？

可以说它用的就是公众股股东的钱吗？到目前为止，这话依据不足。申能股份上市前后至今招募的流通股总数不过16135万，加上转配股，也不过是25099万股，平均募股价格就算是3元，目前公司来自于流通股股东的钱超不过7.5亿元。如此说来，这话不能成立。那么，是不是能够因此得出结论，申能回购国有股用的就不是公众股东的钱呢？问题远远没有这么简单。

申能股份财务部负责人通过传媒公开表示：拟回购国有股的资金全部是“自有资金”。这又是一个说法。什么叫自有资金？严格地说，一家公司除了资本以外的资金都不是自有资金，它们是通过各种负债途径，有息的或无息的，被公司占用的别人的资金。把“自有资金”混同为帐面货币资金与可变现短期投资余额，是一个很不够财务主管(CFO)水准的说法。许多人都注意到，这家公司的内部人以及某些吹鼓手一再向公众炫耀1999年中期期末合计

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

38 亿元的货币资金和可变现短期投资,并强调“此次回购资金便取自其中”。那么，这些钱又是从哪里来的呢？幸好,这是有帐可查的。依据 1999 年中报,申能股份长期应付款余额高达 25 亿元，其中欠控股股东的款为 20.2 亿元,这是其一:期末应付股利 5.27 亿元,除了近 0.3 亿元归公众股股东所拥有之外，近 5 亿元都是非公众股股东的,其中,归控股股东拥有的金额为 4.2 亿元,这是其二。把这两项加起来,合计 24.4 亿元,相当于拟回购国有股动用资金的 98%。从这一点来讲,申能回购国有股确实用的是“自有资金”,不过意义截然不同,是控股股东的“自有资金”，是控股股东在用自己的钱通过上市公司来回购自己的股份。进一步说,有人一再标榜是申能回购国有股不是为了“套现”。但实际情况还是套现,所不同的是,它不是直接要求上市公司支付上述长期应付款而套现,而是通过回购国家股而间接完成的这一套现。一旦控股股东要求上市公司兑付 20 多亿元的“自有资金”,那么,这家公司就不能指望继续靠短期投资赚钱,不要指望进行扩张性资产重组。接下来，该公司业绩不会因此而滑坡吗？申能股份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的主营业务一向亏损，而且营业现金净流量极不理想。

说到底，申能回购国有股用的还是公众股股东的钱。为什么能得出哪些结论呢?因为它注定要靠向公众投资人增资扩股的方式圈回一笔资金来弥补现金不足，更不用说它欠控股股东的钱终归是要偿还的。准确地讲，它用的不是公众股股东今天的钱，而用的是明天的钱。

二十、中国嘉陵："芝麻开门"后看见了什么

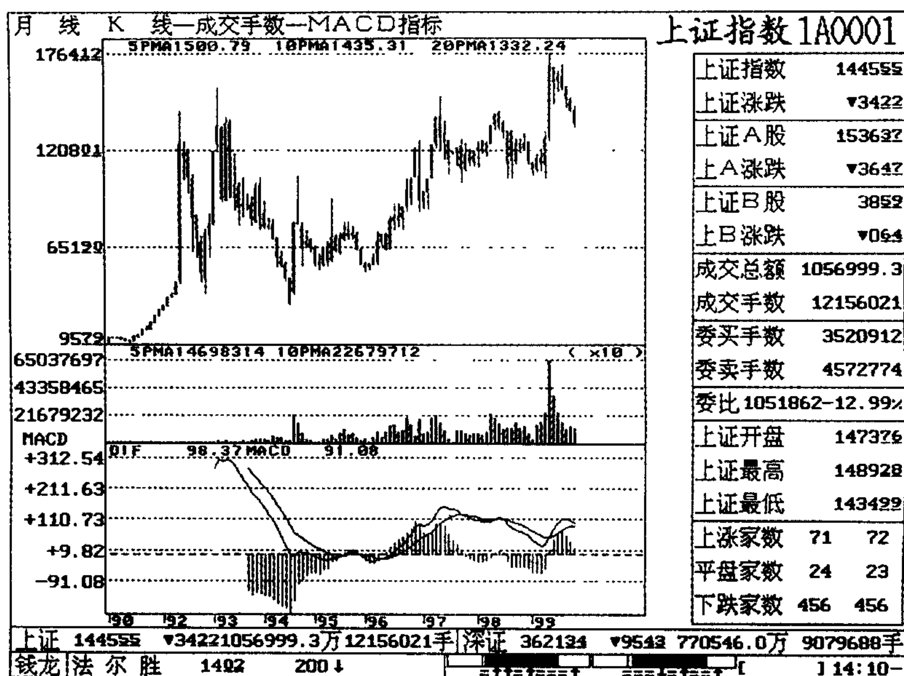
1999年10月26日，国内证券传媒广泛报道了中国证监会和中国保监会公告保险资金将通过证券投资基金入市和国有股配售年内只选择两家试点的消息。至此，国有股减持及其主要途径之一的国有股配售，开始在国内证券市场登陆。随着10家预选企业的确定，到最后两只配售公司的敲定，中国嘉陵和黔轮胎被推上了历史舞台。如果说起初市场从政策呵斥的角度曾试图将这一概念进行炒作，那随着配售价格出人意料的高，市场操作心态迅速由希望转变为失望，中国嘉陵股价也在登记日前短短六日内快速下跌25%，而且，登记日之后股价继续下跌，并最终

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以18%的应配售股票砸在承销商手中而结束。

从本文一开始提到的中国上市公司由“三无概念”起步，到国有股配售，人们不难发现，国内证券市场在双轨制与市场效率问题上，发生了重大改变。它既是对过去9年中国上市公司实践最精确的概括，又是影响人们预期中国上市公司与股票市场未来走向的最关键因素。据财政部官员表示，国有股减持的第一步目标是将国有股持股比例从62%降低到51%，并希望最终以20～30%的国有股资本调度与支配70～80%的其他社会资本。按照目前国有股存量规模计算，第一步减持目标所涉及的国有股规模不少于370亿股，如果以20%作为最终减持目标，考虑到新股发行这一国有股动态因素，由此涉及的国有股减持规模很有可能超过3000亿元。以此为背景，投资者对今后二级市场的扩容压力深表忧虑。那么，在国有股减持之后，国内证券市场效率真的会相应提高吗？这很可能成为2000年及其之后的若干年中如何评价中国上市公司与证券市场的一个核心问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上证指数历史走势图(1990.12.31—1999.12.30)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录：

好 书 共 享

股市以其无穷的魅力吸引了无数投资者的参与，也使众多股林高手从不同角度对股市的规律进行了不懈的探索。作为一名成功的投资者，有必要深入研究前人的经验教训，从而培养正确的投资理念和适当的操作技巧。他山之石，可以攻玉，读好书是一项最值得的长期投资。笔者建议以下书目供投资者参考：

艾略特波浪理论—市场行为的关键　　曾莱切特和弗罗斯特　合著

在华尔街四十五年　　W·D·江恩　著

江恩理论　　黄柏中　编著

江恩投资实战技法　　郭小洲　编著

市场螺旋周期分析与应用　　侯本慧　编著

股市螺旋历法预测　　王居恭　著

股市趋势技术分析　罗伯特·D·爱德华　约翰·迈克　著

图表炒家—如何察觉市场趋势　　约翰·迈吉　著

市场轮郭理论—价格走势分析的崭新观点　侯本慧　编著

证券分析　　格雷厄姆　著

聪明的投资者　　格雷厄姆　著

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

专业投机原理	维克多·斯波朗迪 著
投资大师谈投资	彼得·泰纳斯 著
系统交易方法	波涛 著
证券期货计算机化技术分析原理	波涛 著
证券投资理论与证券投资战略适用性分析	波涛 著
股票投资技术新概念——数据分析方法	袁尔豪 著
投资组合的熵理论与信息价值	鲁晨光 著
股票 MOS 预报指南—现代理论与体系	杜勇 著
预测学	翁文波著
预测论基础	翁文波著
资本市场的混沌与秩序	埃德加·B·彼得斯 著
股海冲浪	金学伟 著
欧奈尔制胜法则	郑小舟 编译
战胜华尔街—投资风险与投资回报	彼得·林奇 著
金融炼金术	乔治·索罗斯 著
巴菲特原则	玛丽·巴菲特 著
钱龙股经系列	邱一平 著
股市无敌	小理查德·阿姆斯 著

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

漫游华尔街 马尔基尔 著

股市晴雨表 W·P·汉密尔顿 著

怎样选择成长股 菲利普·费雪 著

非证券类：（在炒股这件事上，哲学和历史学比数学和统计学还要重——麦哲伦基金前总裁 彼得·林奇语）

与天为敌—风险探索传奇 彼得·伯恩斯坦 著

客户的游艇在哪里 小弗雷德·施维德 著

资本主义的未来—当今各种经济力量如何塑造世界 莱斯特·瑟罗 著

全球资本主义危机 乔治·索罗斯 著

诠释人类万年 艾萨克·阿西莫夫 著

第四次转折—世纪末的美国预言 W·斯特劳斯 尼尔·豪 著

赢家通吃的社会 R. 法兰克 ph库克 著

邻家的百万富翁 斯坦利 丹科 著

80/20法则 Richard·Koch 著

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

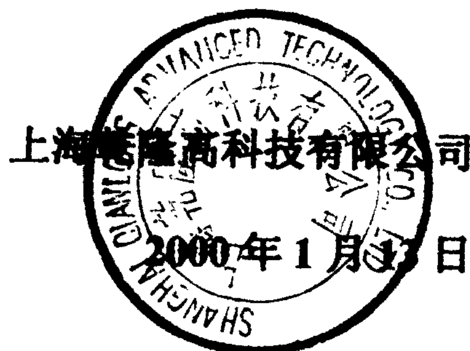
同　意　书

关于朴铁军同志所著《波段赢金—行之有效的系统操作方法》一书，其中涉及上海乾隆高科技有限公司（以下简称乾隆公司）利益的内容作如下说明：

1.“钱龙”是乾隆公司所拥有的注册商标。

2. 同意朴铁军同志在其著作中使用乾隆公司所拥有的“钱龙”软件的有关画面、图表，并以其个人名义给予恰当的解释、说明。

3. 上述著作乃系朴铁军同志的个人作品，并非乾隆公司所有、出版，乾隆公司对其不承担任何义务和责任。



上海乾隆高科技有限公司

2000年1月13日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后 记

在众多朋友的鼓励下，笔者这套波段操作法终于得以成书。能够将多年的实战心得系统地付诸文字，奉献给广大投资者，是笔者的一个心愿，衷心希望本方法能够为投资者提供一个全新的证券投资操作思路。倘若投资者能够依照本系统操作方法获得稳定的投资回报，达到趋利避险的效果，笔者将深感欣慰，本书的目的也就达到了。

笔者感谢北京东方趋势投资顾问有限责任公司全体同仁的大力支持并珍视曾与他们工作的分分秒秒。那种在志同道合的奋斗者之间才有的真诚与友谊，是人生的宝贵财富。投资领域的探索也同漫漫的人生历程一样，充满着艰辛和坎坷。只有以博大的胸怀、乐观的精神相互鼓励，才能不断克服许多令人望而却步的困难和障碍。成功的投资并不仅仅表现在资金的赢利上，更应体现出智慧与精神的升华。

笔者曾身为职业分析师，在工作中有机会结识众多朋友，在与他们交流的过程中能够得到很多有益的启示，使笔者能够取长补短，进一步完善波段系统操作方法。他们的真知灼见处处闪耀着智慧与灵性的光辉。人生的道

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

路上难得有众多良师益友结伴而行，这份友情令人永远铭记在心。

最后，笔者衷心感谢清议先生、孙成钢先生、辛民先生、王政群先生、姜奇平先生等人提供附录文章，为全书增色，相信读者也会受益非浅。对青岛王永宝先生等人在笔者在青岛工作期间给予的大量无私帮助，均表示深深的谢意。

对于任何接触到本书的投资者朋友，如果能够对本书提出的方法提供有益的意见和建议，请和笔者联系，以便能够进一步修正和完善波段系统操作方法。

朴铁军

二〇〇〇年三月

电　话:191 呼 1219234(全国呼)
手　机:13001951061
E-mail: blashart@263.net
blashart@yahoo.com
blashart007@sina.com